

令和4年度

業 務 概 況 書

— 厚生年金保険給付積立金 —



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、厚生年金保険法（昭和２９年法律第１１５号）第７９条の８第１項の規定に基づき、令和４年度における厚生年金保険給付積立金（本業務概況書において、地方公務員共済組合連合会が管理する厚生年金保険法第７９条の６第１項に規定する管理積立金をいいます。）の管理及び運用の状況に関する業務概況書を作成しましたので、公表します。

【本報告書における略語等】

地 共 済	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、 全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会の総称
組 合 等	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び 全国市町村職員共済組合連合会の総称
全 国 連	： 全国市町村職員共済組合連合会
地 共 連	： 地方公務員共済組合連合会
K K R	： 国家公務員共済組合連合会
私学事業団	： 日本私立学校振興・共済事業団
G P I F	： 年金積立金管理運用独立行政法人
厚 年 法	： 厚生年金保険法（昭和 2 9 年法律第 1 1 5 号）
地共済法	： 地方公務員等共済組合法（昭和 3 7 年法律第 1 5 2 号）
地共済令	： 地方公務員等共済組合法施行令（昭和 3 7 年政令第 3 5 2 号）
地共済則	： 地方公務員等共済組合法施行規則（昭和 3 7 年自治省令第 2 0 号）
地共済規程	： 地方公務員等共済組合法施行規程（昭和 3 7 年総理府・文部省・自治省令第 1 号）

目次

<u>令和4年度 運用実績（概要）</u>	4
<u>第1部 令和4年度の積立金の管理及び運用の状況</u>	5
1 市場環境【各市場の動き（令和4年4月～令和5年3月）】	5
2 運用実績	10
3 リスク管理	15
4 オルタナティブ投資	23
5 スチュワードシップ活動	33
6 その他主要な取組み	38
<u>第2部 地共済の事業及び資金運用</u>	41
1 設立	41
2 組織	42
3 積立金の資金運用	46
<u>第3部 資料編</u>	50
1 令和4年度ベンチマークインデックスの推移	50
2 運用実績の推移	51
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	56
4 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）	62
5 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）	72
6 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近5年）	80
7 資金運用の種類	87
8 保有銘柄	88

令和4年度 運用実績（概要）



運用利回り

1.46%

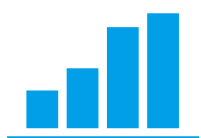
（修正総合収益率・運用手数料等控除後）



運用収入額

3,639億円

（総合収益額・運用手数料等控除後）



運用資産残高

（令和5年3月末時点）

24兆9,532億円

（時価）

年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

運用収入額は、令和4年度末時点での時価に基づくものであるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

第 1 部

令和 4 年度の積立金の管理及び運用の状況

1 市場環境【各市場の動き（令和 4 年 4 月～令和 5 年 3 月）】

（１）国内債券

10年国債利回りについては、11月までは長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）などの日銀による金融緩和策が維持されたことからおおむね横ばい圏で推移しました。その後12月下旬に行われた日銀金融政策決定会合において、長期金利の許容変動幅が±0.25%から±0.5%に拡大されると、長期金利は大きく上昇しました。年度末にかけては米国のシリコンバレーバンク等の経営破綻を契機とした金融不安の高まりや、日銀による金融緩和策の継続期待などを受けて長期金利は低下しました。

10年国債利回りは、前年度末の0.22%から、今年度末は0.35%へ上昇（債券価格は下落）しました。

【10年国債利回り】

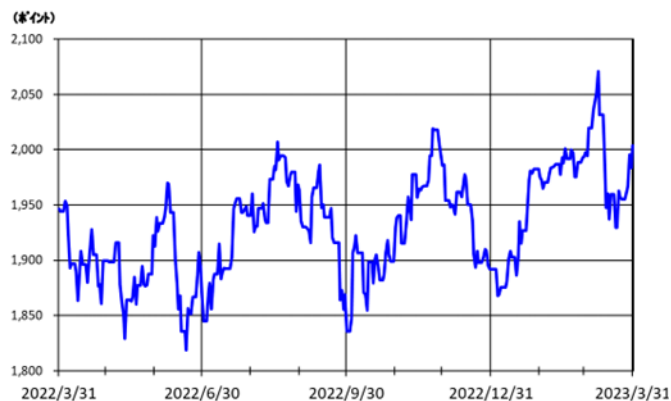


（２）国内株式

国内株式については、米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による積極的な利上げ姿勢や中国景気の悪化懸念などを背景に年度当初から不安定な動きとなりました。欧米株式の反発や為替の円安推移による業績改善期待などを背景に上昇する局面もありましたが、インフレ懸念が一段と強まる中、米欧の中央銀行の金融引締め加速に伴う景気後退懸念などから上値の重い状況が続きました。年末にかけては、日銀による金融政策の一部見直し、円高進行等を受け大幅に下落しました。年明け以降は、欧米株式の上昇や中国景気の回復期待などから持ち直しの動きとなりました。３月には米欧で金融不安が高まり急落したものの、金融当局の迅速な対応等により落ち着きを取り戻し、反発しました。

東証株価指数（ＴＯＰＩＸ配当なし）は、前年度末の１，９４６．４０ポイントから、今年度末は２，００３．５０ポイントへ小幅に上昇しました。

【東証株価指数（ＴＯＰＩＸ配当なし）】



【日経平均株価】



（３）外国債券

米国１０年国債利回りについては、インフレの長期化に伴うＦＲＢによる金融引締め姿勢の強まりを受けて上昇基調で推移しました。秋以降は、インフレにピークアウト感が出てきたことなどを背景にＦＲＢによる利上げペースの鈍化が意識され、緩やかに低下する動きとなりました。年明け以降は堅調な景気動向とインフレの高止まりを背景に再び上昇しましたが、３月に入り米欧で金融不安が広がるとＦＲＢによる利上げ長期化懸念が後退し低下に転じました。

ドイツ１０年国債利回りについては、インフレ加速に伴う欧州中央銀行（ＥＣＢ）による金融引締め姿勢の強まりから大きく上昇しました。３月には米欧で金融不安が広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから低下し、これまでの上昇幅を縮小しました。

米国１０年国債利回りは、前年度末の２．３４％から、今年度末は３．４７％へ上昇（債券価格は下落）し、ドイツ１０年国債利回りは、前年度末の０．５５％から、今年度末は２．２９％へ上昇（債券価格は下落）しました。

【米国１０年国債利回り】



【ドイツ１０年国債利回り】



(4) 外国株式

米国株式については、年度前半は底堅い経済指標やインフレのピークアウト観測から反発する局面もありましたが、F R Bによる金融引締め姿勢の強まりや景気後退懸念などを受けて大きく下落しました。後半は底堅い企業業績やF R Bによる利上げペースの鈍化観測を背景に持ち直す動きとなりましたが、F R Bによる金融引締めの長期化が意識され上値の重い状況が続きました。3月にはシリコンバレーバンク等の経営破綻が金融システム全体に波及するとの懸念が高まり、一時大きく下落しましたが、金融当局の迅速な対応などから反発に転じました。

ドイツ株式については、年度前半はE C Bによる金融引締め姿勢の強まりや景気後退懸念などを受けて下落基調で推移しました。後半はE U域内のエネルギー不安が後退したことや、中国のゼロコロナ政策終了を受けた景気回復期待などから底堅く推移しました。

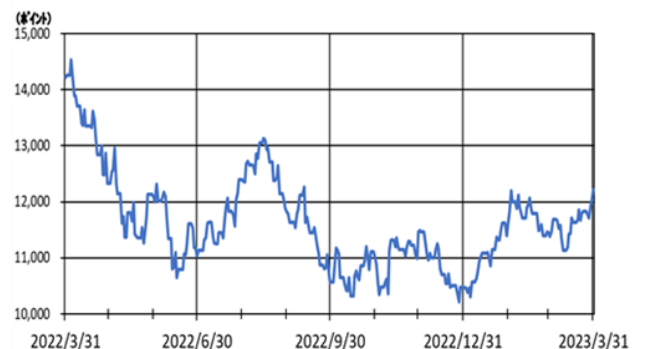
イギリス株式については、年度前半はイングランド銀行による利上げ加速への警戒感から下落基調で推移しました。後半は底堅い企業業績やインフレ鈍化観測などを背景に大きく上昇しましたが、年度末にかけては金融不安への懸念から反落しました。

ニューヨーク・ダウ平均株価指数は、前年度末の34,678.35ドルから、今年度末は33,274.15ドルへ下落し、ドイツDAX株価指数は、前年度末の14,414.75ポイントから、今年度末は15,628.84ポイントへ上昇し、イギリスFTSE100株価指数は、前年度末の7,515.68ポイントから、今年度末は7,631.74ポイントへ上昇しました。

【米国株式（NYダウ）】



【米国株式（ナスダック総合）】



【ドイツ株式（DAX）】



【イギリス株式（FTSE100）】



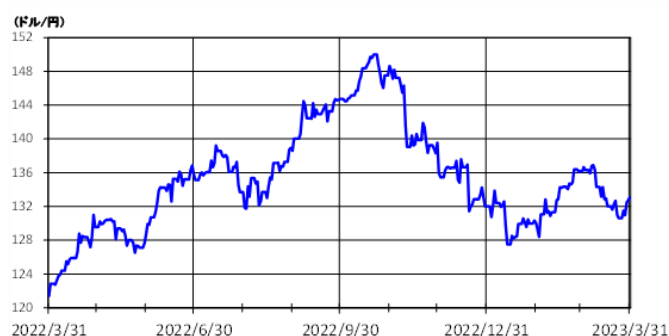
（５）外国為替

ドル円相場については、秋口まで米国金利上昇による日米金利差の拡大、インフレや資源高に伴う日本の対外収支悪化などから円安ドル高基調で推移し、１０月下旬には一時１５１円台まで円安が進みました。その後は、日本政府・日銀の円買い介入への警戒感、米国長期金利が低下に転じたことや日銀による金融緩和策の修正観測などから円高ドル安が進みましたが、年明け以降は今後の米国景気・物価動向や金融政策について見方が交錯する中、ドル円相場は方向感に欠ける動きとなりました。

ユーロ円相場については、秋口までＥＣＢによる金融引締め姿勢を背景とした金利差の拡大から円安ユーロ高で推移しました。その後はユーロ圏の景気減速懸念から円高ユーロ安が進む局面もみられましたが、ＥＣＢのインフレ抑制姿勢は強く、ユーロは底堅く推移しました。

ドル／円は、前年度末の１２１．３８円から、今年度末は１３３．１０円へ円安となり、ユーロ／円は、前年度末の１３５．０５円から、今年度末は１４４．５９円へ円安となりました。

【為替（ドル／円）】



【為替（ユーロ／円）】



2 運用実績

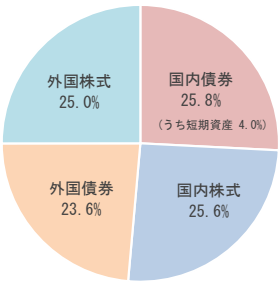
(1) 資産構成割合

資産構成割合は、市場の時価変動の影響やリバランス等により、以下のとおりとなりました。

(単位：％)

	令和3年度末	令和4年度				基本 ポートフォリオ
		第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	25.7	25.0	26.5	25.8	25.8	25.0
うち短期資産	(4.1)	(2.6)	(4.3)	(3.2)	(4.0)	
国内株式	24.9	24.9	24.6	25.7	25.6	25.0
外国債券	23.5	25.2	24.6	23.8	23.6	25.0
外国株式	25.9	24.9	24.3	24.8	25.0	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和4年度末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±2.0％、国内株式±1.2％、外国債券±9.0％、外国株式±1.1％です。
(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注3) 令和4年度末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は1.7％(上限5％)です。

(2) 運用利回り

修正総合収益率は、国内株式の上昇等により1.46％となりました。

(単位：％)

	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	▲1.89	▲0.72	▲0.99	5.24	1.46
国内債券	▲1.04	▲0.59	▲1.58	1.71	▲1.47
うち短期資産	(0.01)	(0.00)	(▲0.01)	(0.00)	(▲0.00)
国内株式	▲3.77	▲0.62	3.12	6.96	5.34
外国債券	3.02	▲1.27	▲5.53	4.21	0.16
外国株式	▲5.35	▲0.41	0.06	8.22	1.73

(単位：％)

	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
時間加重収益率	▲1.90	▲0.74	▲1.02	5.30	1.49

(単位：％)

	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率(簿価)	1.60	1.27	0.94	0.96	4.75

(注1) 各四半期の収益率は、期間率です。
(注2) 修正総合収益率及び実現収益率(簿価)は、運用手数料等控除後のものです。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(3) 超過収益率

資産全体の時間加重収益率は1.49%、複合ベンチマーク収益率は1.57%であり、複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率は▲0.08%となりました。

	資産全体		国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
時間加重収益率	1.49%	時間加重収益率	▲1.59%	5.56%	0.22%	1.91%
複合ベンチマーク収益率	1.57%	ベンチマーク収益率	▲1.65%	5.81%	▲0.56%	1.88%
超過収益率	▲0.08%	超過収益率	0.06%	▲0.25%	0.78%	0.02%

(注1) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注2) 資産全体の複合ベンチマーク収益率は、各資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオの構成比で加重平均して算出したものです。

超過収益率▲0.08%を、資産配分要因、個別資産要因及びその他要因に分解すると、資産配分要因は▲0.20%、個別資産要因は0.14%、その他要因は▲0.01%となりました。

	資産配分要因①	個別資産要因②	その他要因③ (誤差含む)	①+②+③
国内債券	▲0.11%	0.01%	▲0.01%	▲0.10%
国内株式	▲0.02%	▲0.06%	▲0.00%	▲0.08%
外国債券	0.02%	0.19%	▲0.01%	0.21%
外国株式	▲0.11%	▲0.00%	0.00%	▲0.10%
合計	▲0.20%	0.14%	▲0.01%	▲0.08%

①資産配分要因：複合ベンチマーク収益率を算出する上で基準となる基本ポートフォリオと実際の資産構成割合との差による要因
②個別資産要因：実際の各資産の収益率と当該資産に係るベンチマーク収益率との差による要因で、各資産における運用の巧拙に起因する部分
③その他要因(誤差含む)：資産配分要因及び個別資産要因の複合的な要因並びに計算上の誤差

(4) 運用収入額

総合収益額（時価）は、3, 639億円となりました。

(単位：億円)

	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額（時価）	▲4,654	▲1,739	▲2,377	12,409	3,639
国内債券	▲640	▲366	▲979	1,061	▲924
うち短期資産	(1)	(0)	(▲1)	(0)	(▲0)
国内株式	▲2,333	▲368	1,849	4,197	3,345
外国債券	1,769	▲761	▲3,280	2,369	97
外国株式	▲3,450	▲244	33	4,782	1,121

(単位：億円)

	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額（簿価）	3,205	2,577	1,924	2,001	9,707

(注1) 総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです。
(注2) 総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
(注3) 実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。
(注4) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(5) 資産額

運用資産額（時価）は、24兆9, 532億円となりました。

(単位：億円)

	令和3年度末			令和4年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益
国内債券	63,906	64,041	135	59,742	59,367	▲375	64,452	63,687	▲765	62,085	60,391	▲1,693	65,060	64,396	▲664
うち短期資産	(10,215)	(10,215)	(0)	(6,070)	(6,070)	(0)	(10,410)	(10,410)	(0)	(7,416)	(7,416)	(▲0)	(10,024)	(10,024)	(▲0)
国内株式	48,449	62,217	13,769	48,398	59,305	10,908	48,933	59,042	10,109	49,399	60,098	10,699	50,157	63,897	13,739
外国債券	56,744	58,585	1,841	56,556	59,833	3,277	57,175	59,027	1,852	57,725	55,712	▲2,014	59,194	58,823	▲370
外国株式	35,185	64,662	29,477	35,093	59,238	24,145	35,434	58,408	22,974	35,707	58,052	22,345	35,966	62,415	26,449
合計	204,284	249,506	45,222	199,788	237,743	37,955	205,993	240,164	34,171	204,916	234,253	29,337	210,378	249,532	39,154

各資産の配分・回収額は、以下のとおりです。

(単位：億円)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
配分・回収額	1,277	▲1,663	140	▲3,367

(注) 配分・回収額は、運用収入以外の収支（キャッシュイン・キャッシュアウト）の金額です。

（６）運用手数料

運用手数料額は１５５億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は０．０６％となりました。

（単位：億円、％）

	令和４年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	18	0.03
国内株式	43	0.07
外国債券	27	0.05
外国株式	56	0.09
オルタナティブ	12	0.31
資産全体	155	0.06

（注１）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注２）運用手数料率＝運用手数料÷月末時価平均残高

（７）基本ポートフォリオの検証

■検証の仕組み

地共済の基本ポートフォリオについては、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」において、定期的に検証を行うこととされています。

■検証の手法

直近の市場環境を踏まえて、各資産の期待収益率、リスク及び賃金上昇率を設定し、検証を実施しました。

モンテカルロシミュレーションにより、積立金の比率等の推計を行い、以下の点を確認しました。

ア 想定する運用利回りに見合った年金資産の確保

- ・積立金の比率
- ・想定する運用利回り（名目賃金上昇率＋１．７％）を達成できること

イ 下振れリスク

- ・積立金の比率が１００％を下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券１００％のポートフォリオを下回ること
- ・名目賃金上昇率を下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券１００％のポートフォリオを下回ること
- ・短期的な資産下落が生じた場合の影響等

■検証の結果

上記検証の結果、基本ポートフォリオについては、積立金の比率１００％以上を維持できる見込みであり、想定する運用利回り（名目賃金上昇率＋１．７％）を満たしていることを確認しました。

また、名目賃金上昇率を下回る確率については、国内債券１００％のポートフォリオより低くなっていることから、総合的に見て、基本ポートフォリオを変更する必要はないと判断し、現行の基本ポートフォリオを継続することとしました。

（注１）モンテカルロシミュレーションとは、系統的に数千回から数万回の乱数を発生させて、シミュレーション分析を行う方法です。

（注２）積立金の比率 ＝ シミュレーションにおいて算出された資産額 ÷ 財政検証上必要な積立金

3 リスク管理

（１）リスク管理の考え方

「リスク」とは、一般に「組織の目標、目的にマイナスの影響を与える事象の発生可能性」とされますが、資産運用においては、運用の結果として期待される「リターン」が上下に変動する幅のことを指し、必要な利回りが確保できない可能性だけでなく、金利リスク、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスク等、「リターン」が上下に変動する幅を「リスク」として捉えています。

このため、資産運用においては、運用に応じた様々なリスクを長期的な観点で考えることが重要となっています。

積立金の運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われること、分散投資を基本とすることを踏まえ、地共済は、「積立金の運用に関するリスク管理の実施方針」に沿って、運用に関するリスク管理を適切に実施しています。

積立金の運用に関するリスク管理の実施方針（抜粋）

1. リスク管理に関する基本的な考え方

地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、次の事項を踏まえて、各積立金の運用に関するリスク管理を適切に行う。

- ① 各積立金の運用は、長期的な観点から安全かつ効率的に行う。
- ② 各積立金の運用はリスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資すること（以下「分散投資」という。）を基本とし、基本ポートフォリオを策定してそれに基づき行う。

2. リスク管理の実施主体及び管理対象

（１）厚生年金保険事業の管理積立金

- ① 連合会は、管理運用主体として管理積立金の運用に関するリスク管理を行う。
- ② 各組合等（地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国市町村職員共済組合連合会及び連合会をいう。以下同じ。）は、実施機関として実施機関積立金の運用に関するリスク管理を行う。

(2) リスク管理の取組み

■資産構成割合の乖離状況の管理

基本ポートフォリオに基づく運用では、様々なリスク要因について管理していく必要があるなかで、長期的な観点から基本ポートフォリオに沿った収益を確保していく上で、特に、基本ポートフォリオの資産構成割合と実際のポートフォリオの資産構成割合との乖離幅の管理が重要になります。

具体的には、資産構成割合が、資産価格の変動によって常に変動することから、資産全体について、実際に保有する資産構成割合の値と基本ポートフォリオで定めた資産構成割合との乖離状況を把握し、その幅が一定の範囲内（許容乖離幅）に収まるよう管理しており、基本ポートフォリオとの乖離状況、許容乖離幅の超過等の問題がないかを確認しています。

■市場リスク等のモニタリング

予想できる範囲で最大の損失額を計測するバリュエーション・アット・リスク等の指標や市場に一定のショック等を与えたシミュレーションを行うストレステストを用いて、下振れリスクをモニタリングしています。

積立金運用においては、アクティブ運用を併用していることから、投資戦略や各資産内の投資銘柄を分散させることによってベンチマークに対して超過収益の獲得を図っています。

したがって、資産毎に関しても、各資産のベンチマークとの差異の観点を中心に、市場リスク（各資産市場の価格変動リスク等）、信用リスク（債務不履行リスク）等の状況をモニタリングしています。

■各運用受託機関等の管理

資産配分の変更（リバランス）や資産の資金化の円滑な実施の観点から流動性リスク（取引量が低下し売買が困難になるリスク）を管理するほか、外部へ委託して運営されている資産もあることから、各運営の円滑な実施確保の観点から、資産運用又は資産管理を委託している機関（各運用受託機関、各資産管理機関）の管理状況（リスク管理状況や資産管理状況）等のモニタリングを実施しています。

■リスク管理の状況及び実施した改善策の報告

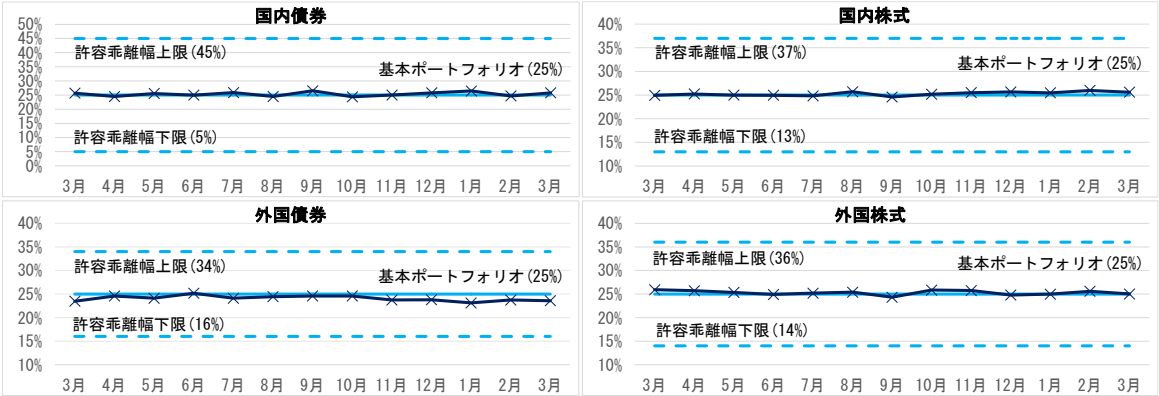
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

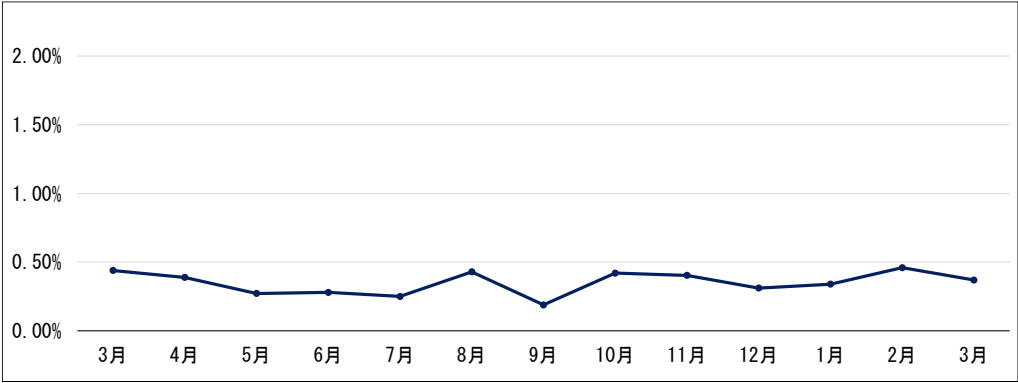
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、市場要因等による増減がみられたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

【資産構成割合の推移】



【資産全体の推定トラッキングエラーの推移】



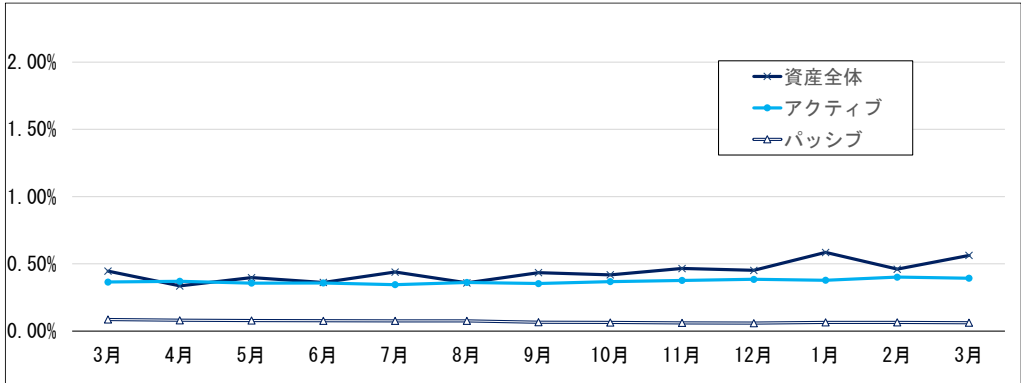
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

■国内債券のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

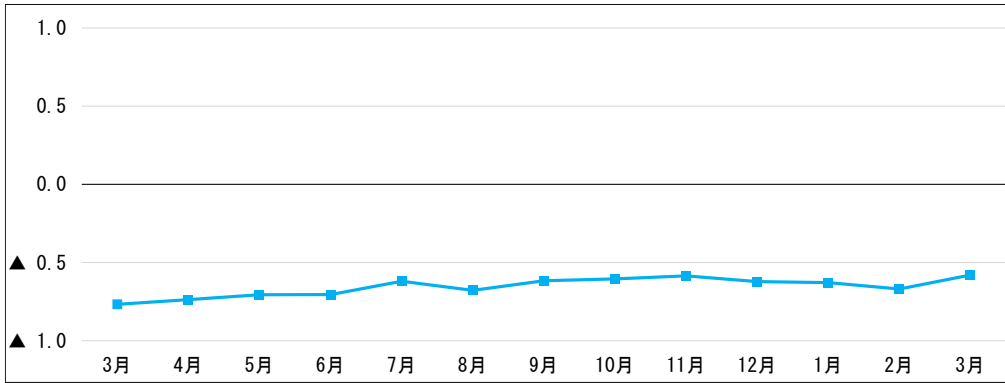
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲0.8年から▲0.5年の幅で推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、原則B B B格以上の格付けを得ている銘柄となっていますが、令和4年度末において、取得後にB B格へ格下げとなった銘柄の保有がありました。

(イ) 同一発行体の債券保有状況

同一発行体の債券への投資は、令和4年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

(注1) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

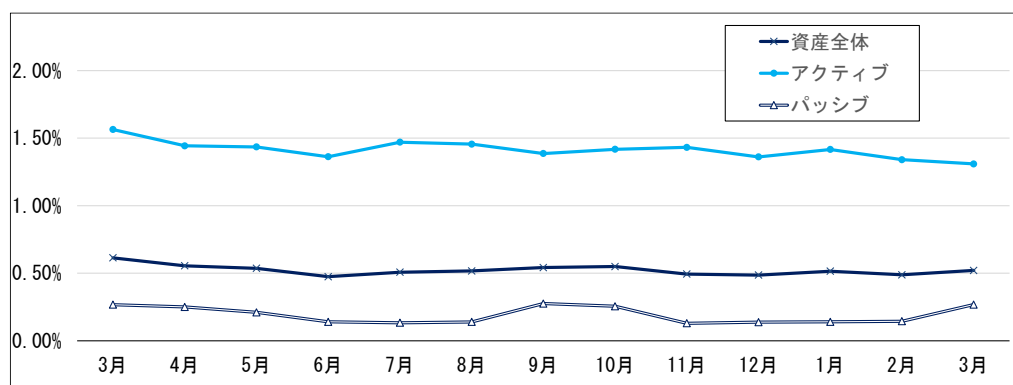
(注2) 取得後の格下げによりB B B格未満となった銘柄については、原則売却することとしています。信用リスク等に十分留意した上で、保有を許容する場合があります。

■国内株式のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、市場要因等による増減がみられたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

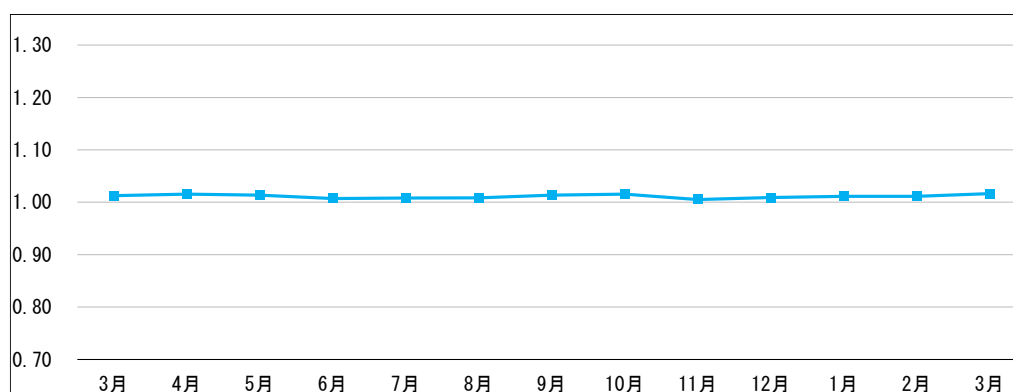
【推定トラッキングエラーの推移】



イ β 値

β 値は、1.0 近辺の水準で推移しました。

【β 値の推移】



ウ 信用リスク

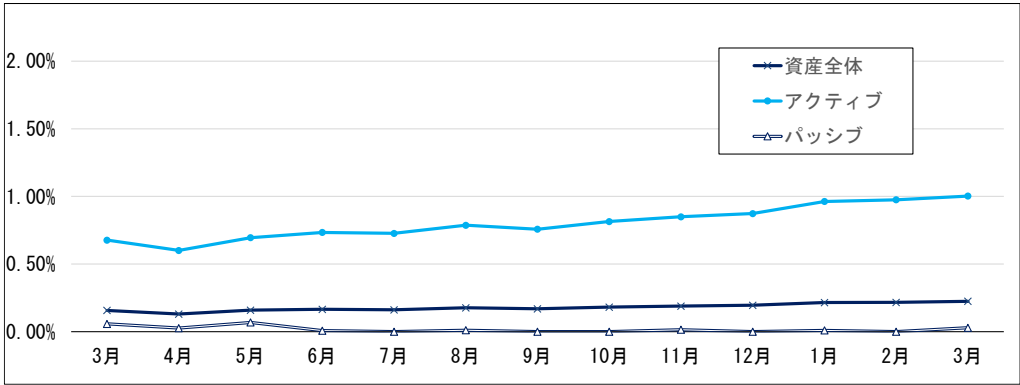
同一企業が発行する株式への投資は、令和4年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■外国債券のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、アクティブ運用において市場要因等による上昇がみられたものの、資産全体では総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

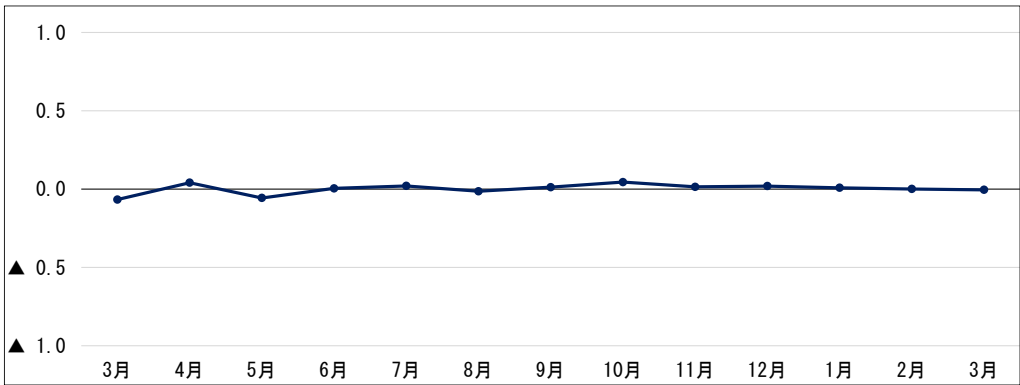
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションは、おおむねベンチマーク並みで推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、原則ＢＢＢ格以上の格付けを得ている銘柄となっていますが、令和４年度末において、取得後の格下げによりＢＢ格となった銘柄の保有がありました。

(注) 取得後の格下げによりＢＢＢ格未満となった銘柄については、原則売却することとしています。信用リスク等に十分留意した上で、保有を許容する場合があります。

(イ) 同一発行体の債券保有状況

同一発行体の債券への投資は、令和４年度末において、当該資産の時価の１０％以下となっています。

(注) マネジャー・ベンチマーク構成国の国債以外の債券について、記載しています。

(ウ) 外国政府の発行する債券に投資するリスク（ソブリン・リスク）

外国政府の発行する債券への投資は、令和４年度末において、ＢＢＢ格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

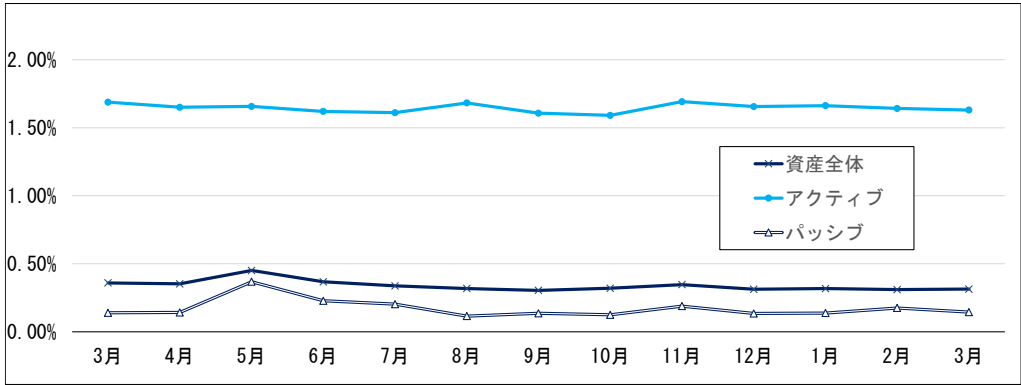
(注) 取得後の格下げによりＢＢＢ格未満となった銘柄については、原則売却することとしています。信用リスク等に十分留意した上で、保有を許容する場合があります。

■外国株式のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、市場要因等による増減がみられたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

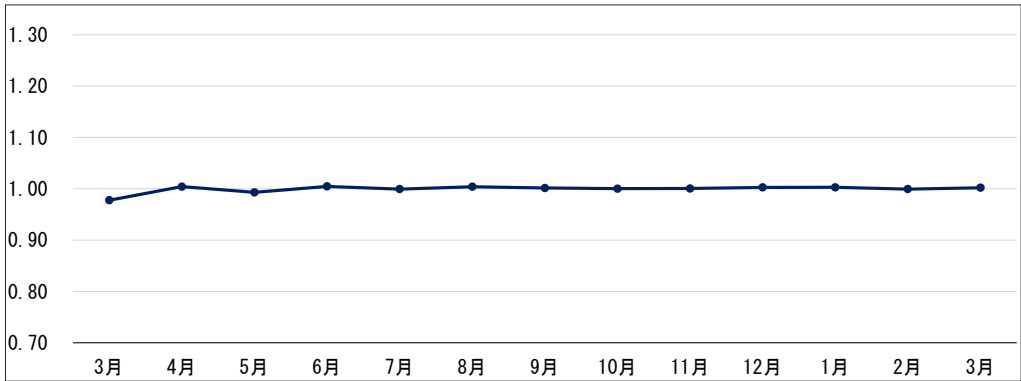
【推定トラッキングエラーの推移】



イ β 値

β 値は、1.0 近辺の水準で推移しました。

【β 値の推移】



ウ 信用リスク

同一企業が発行する株式への投資は、令和4年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

株式への投資は、原則ベンチマーク構成国の銘柄となっていますが、令和4年度末において、取得後にベンチマークから除外された国に関連する銘柄の保有がありました。

(注) ベンチマーク構成国以外の銘柄は、令和4年3月にベンチマークから除外されたロシア関連の銘柄です。取引所における売買制限等により継続保有となっています(37銘柄、0億円(時価)、外国株式に占める割合0.00%)。なお、時価単価は、今後も売却できない状況が継続すると見込まれるため、備忘価格(実質的に価値ゼロと考えられる場合において当該資産が残っていることを記録しておくためのもの)とされています。)

4 オルタナティブ投資

（１）オルタナティブ資産とは

オルタナティブ資産とは、株式や債券といった伝統的資産とリスク・リターン等の特性が異なる資産です。

各組合等によって投資対象としている資産種別は異なりますが、最も投資対象が幅広い地共連では、令和４年度末現在、不動産、インフラストラクチャー（以下「インフラ」という。）、プライベート・エクイティ（以下「PE」という。）、プライベート・デット（以下「PD」という。）及びバンクローン（以下「BL」という。）を投資対象としています。

オルタナティブ資産には様々なリスク・リターン特性がありますので、ファンド選定に際しては、個別ヒアリングを実施し、運用受託機関や運用戦略等の選定基準への適合性に加えて、当該ファンド固有のリスクを勘案した上で投資の判断を行っています。

また、投資後においては、運用受託機関から定期的にファンドの運用実績や投資資産の状況に係る報告を受け、継続的にモニタリングを行っています。

なお、オルタナティブ資産の残高については、資産全体の５％という上限を定め、その限度内で組み入れる資産を厳選することで、オルタナティブ投資に係るリスクを抑制しています。

（２）ファンド選定の取組み

■マネジャー・エントリー制の導入と投資対象の拡大

マネジャー・エントリー制とは、ファンドの選定、契約のために運用受託機関からファンドについて随時登録（エントリー）を受け付ける制度です。

地共連においては、平成２７年７月に不動産及びインフラを投資対象とするファンドについて、マネジャー・エントリー制による募集を開始し、その後、PE、PD、BLへ投資対象を拡大しました。

全国連においては、平成２９年７月に不動産を投資対象とするファンドについてマネジャー・エントリー制による募集を開始し、その後、インフラ及びPEを投資対象に追加しました。

警察共済組合においては、令和３年１２月に不動産及びインフラを投資対象とするファンドについて、マネジャー・エントリー制による募集を開始しました。

■ファンドの選定と採用実績

エントリーされたファンドのうち、運用戦略や投資方針が選定基準に適合し、長期的な収益の獲得と分散投資効果が期待できるファンドを、定量・定性両面からの総合的な判断に基づき厳選しています。

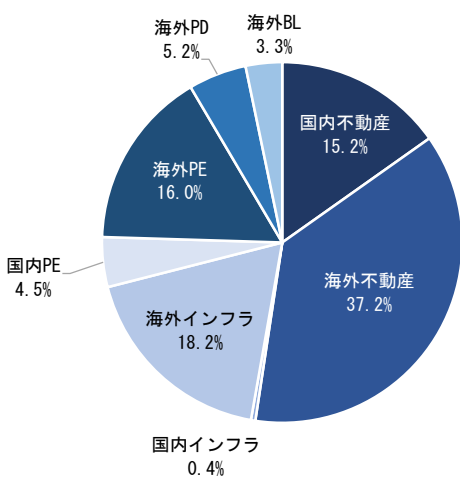
令和4年度末現在、公立学校共済組合、警察共済組合、全国連及び地共連において、計57ファンドを採用しており、そのうち53ファンドで投資を開始し、総額（時価）4,244億円（積立金全体に占める割合は1.7%）となっています。

今後も引き続き、積立金の分散投資に寄与する優良なファンドへの投資機会を捉えるべく、エントリーされたファンドの評価・選定に取り組んでいきます。

【採用ファンド数】

投資対象	採用数
国内不動産	10
海外不動産	13
国内インフラ	1
海外インフラ	10
国内P E	8
海外P E	7
海外P D	7
海外B L	1
合計	57

【資産種別構成割合】



※令和4年度末時価総額ベース

※令和4年度末時点において契約済の件数を記載

(3) 各資産への投資状況

■不動産投資

ア 国内不動産投資（国内債券に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等を中心とする私募REITへの分散投資（SMA）	158	平成30年11月	5.82%

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、商業施設、産業施設等を中心とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	23	令和4年11月	0.69%

◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	33	平成30年12月	7.68%
三井住友信託銀行	国内のオフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等を中心とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	55	令和4年1月	4.47%

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	都内ビジネス集積地のオフィスビル等への投資	107	平成28年1月	3.68%
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	108	平成28年4月	7.13%
大和ファンド・ コンサルティングⅠ	首都圏を中心とする、賃貸住宅への分散投資	70	平成28年9月	5.38%
大和ファンド・ コンサルティングⅡ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	51	令和3年7月	6.76%
みずほ信託銀行Ⅱ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	40	令和4年3月	2.95%
みずほ信託銀行Ⅰ	関東圏、関西圏を中心とする、産業施設への分散投資	－	未投資	－

イ 海外不動産投資（外国債券に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
PGIMジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	10	令和5年3月	0.36%
アセット マネジメント One	欧州の産業施設、オフィス、商業施設、賃貸住宅等への分散投資	-	未投資	-
三菱UFJ信託銀行	グローバルの産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を中心とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
PGIMジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	46	令和4年6月	▲8.18%

◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
東京海上アセット マネジメント	グローバルの産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を中心とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	676	平成30年12月	13.91%
PGIMジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	245	平成30年12月	15.89%

◇地共連

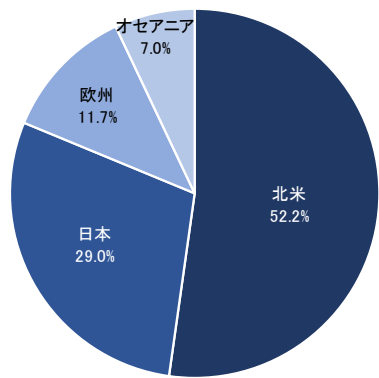
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
UBSアセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、産業施設、オフィス、商業施設等への分散投資	145	平成28年6月	15.45%
インベスコ・ アセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、産業施設、オフィス、商業施設等への分散投資	96	平成29年7月	16.99%
アセット マネジメント One I	米国連邦／地方政府（及びその関連機関）をテナントとするオフィス等への分散投資	94	令和元年6月	25.07%
アセット マネジメント One II	欧州の産業施設、オフィス、商業施設、賃貸住宅等への分散投資	61	令和2年12月	5.38%
PGIMジャパンII	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	61	令和3年12月	12.14%
フランクリン・ テンブルトン・ ジャパン	米国の産業施設への分散投資	79	令和4年1月	36.08%
PGIMジャパンI	米国の不動産担保ローン等への分散投資	65	令和4年2月	16.24%

（注1）時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

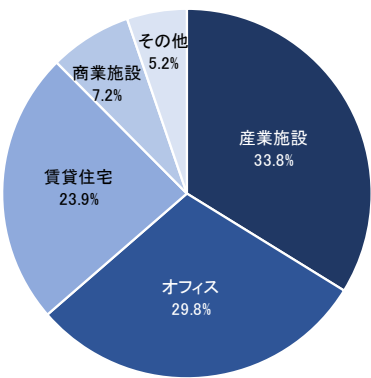
（注2）海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。

（注3）SMA（Separately Managed Account）とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



■インフラ投資

ア 国内インフラ投資（国内債券に計上）

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 （億円）	投資開始	時間加重 収益率
三菱ＵＦＪ オルタナティブ インベストメンツ	国内の再生可能エネルギー等のインフラ資産への分散投資	17	平成30年5月	0.58%

イ 海外インフラ投資（外国債券等に計上）

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 （億円）	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	18	令和4年10月	▲9.26%

◇全国連

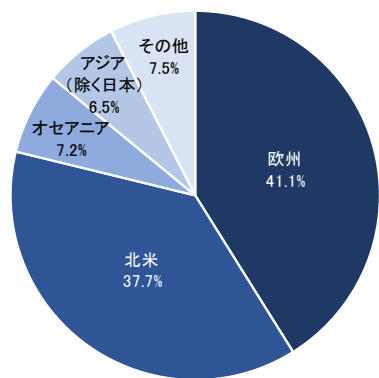
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 （億円）	投資開始	時間加重 収益率
ＪＰモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	129	令和2年2月	14.62%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	67	令和2年3月	33.96%

◇地共連

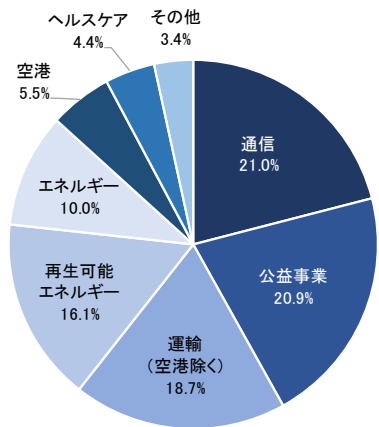
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 （億円）	投資開始	時間加重 収益率
ＪＰモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	59	平成28年7月	15.45%
三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅰ	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	41	平成28年7月	16.57%
アセット マネジメントＯｎｅ オルタナティブ インベストメンツ	グローバルのインフラ向けシニアデットへの分散投資	90	平成29年7月	1.17%
ＵＢＳアセット・ マネジメント	欧州のインフラ向けシニアデットへの分散投資	36	平成31年3月	1.50%
三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅱ	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	117	令和2年1月	0.87%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	118	令和4年1月	12.42%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	99	令和4年1月	6.76%

（注１）時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
（注２）海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
（注３）SMA（Separately Managed Account）とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。
（注４）地共連におけるアセットマネジメントＯｎｅオルタナティブインベストメンツを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



■ P E 投資

ア 国内 P E 投資（国内株式に計上）

◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱 U F J 信託銀行	バイアウトを中心とする国内 P E ファンドへの分散投資（SMA）	5	令和4年11月	▲4.61%

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱 U F J 信託銀行	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	22	平成29年5月	▲ 1.73%
三井住友信託銀行 I	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	16	平成29年9月	▲ 4.90%
エー・アイ・ キャピタル I	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	35	平成30年8月	1.85%
エー・アイ・ キャピタル II	国内の中堅企業及び限定的に中華圏企業を対象とするバイアウトの分散投資	42	平成31年4月	46.72%
エー・アイ・ キャピタル III	バイアウトを中心とする国内 P E ファンドへの分散投資（SMA）	22	令和3年1月	▲ 2.00%
農中信託銀行	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	34	令和3年2月	34.29%
三井住友信託銀行 II	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	13	令和3年6月	▲ 7.63%

イ 海外PE投資（外国株式に計上）

◇全国連

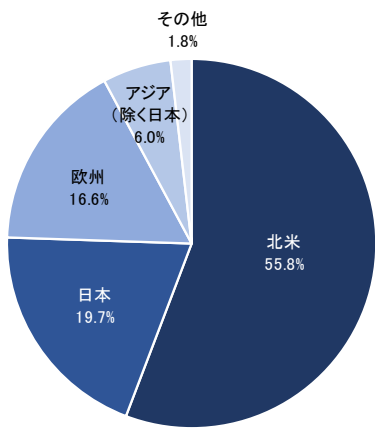
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
J Pモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	39	令和3年3月	11.35%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	60	令和3年3月	9.96%

◇地共連

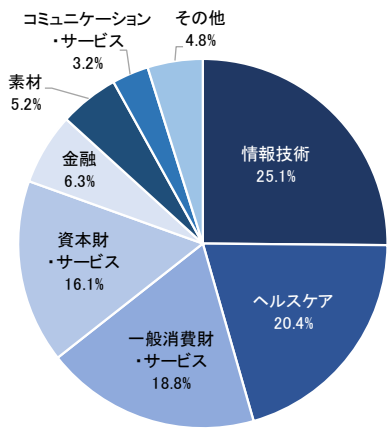
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三井住友DS アセット マネジメントI	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	42	平成31年3月	7.29%
ニッセイアセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	60	令和元年12月	10.12%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	215	令和2年5月	14.58%
三井住友DS アセット マネジメントII	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	245	令和2年12月	22.81%
農中信託銀行	グローバルの大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	20	令和3年2月	9.03%

(注1) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注2) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
(注3) PE投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまでの間は、マイナスリターンとなる特性があります。
(注4) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



PD／BL投資

ア 海外PD投資（外国債券に計上）

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	51	令和元年5月	13.43%
ベアリングス・ジャパンⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	49	令和元年9月	13.17%
野村アセットマネジメント	米国中堅企業のシニアローンへの分散投資	50	令和3年5月	17.48%
ベアリングス・ジャパンⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	36	令和3年8月	13.62%
ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	27	令和4年8月	0.42%
ブラックロック・ジャパン	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	8	令和4年9月	▲ 1.28%
大和ファンド・コンサルティング	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	-	未投資	-

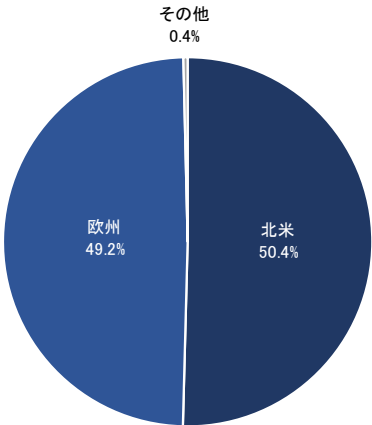
イ 海外BL投資（外国債券に計上）

◇地共連

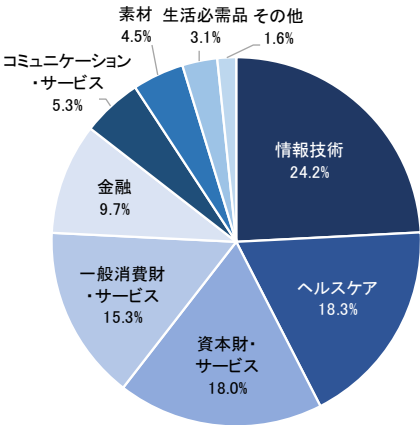
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	米国バンクローンへの分散投資	139	令和2年3月	14.76%

(注1) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注2) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



5 スチュワードシップ活動

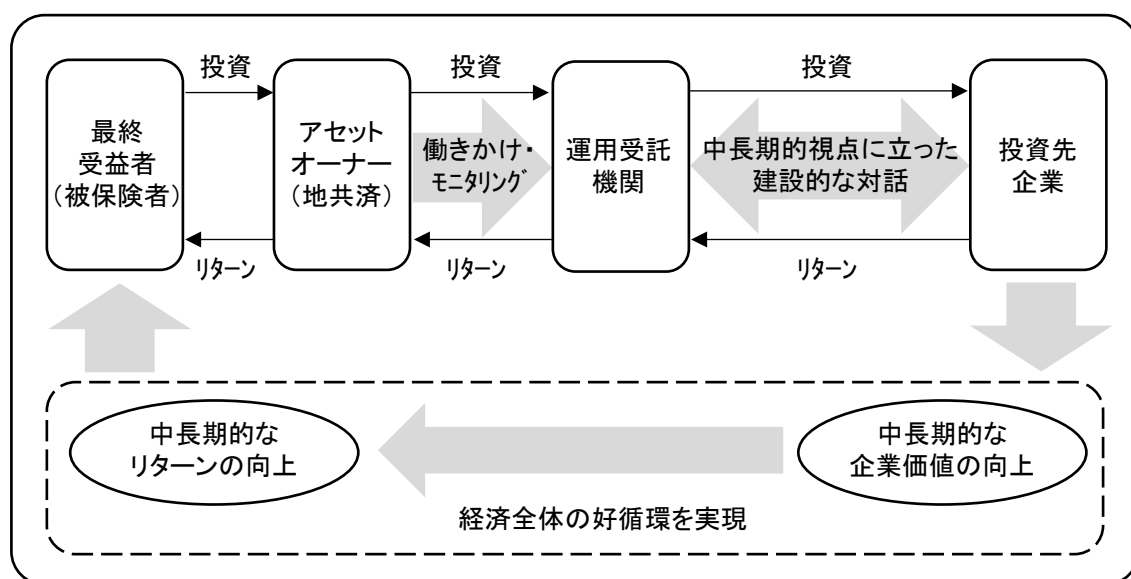
(1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家が、株主議決権の行使やエンゲージメント（投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」）等を通じて、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る活動です。

地共済は、被保険者のために財産価値を長期的に増大させるという受託者責任と公的年金としての社会的責任を果たすことが求められていることから、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいるところです。

なお、株主議決権の行使について、地共済が詳細にわたって企業の経営判断に是非の判断を下すことは困難なため、投資先企業の状況に即した適切な判断の下、議決権を行使するよう運用受託機関に指示しています。

【スチュワードシップ活動のイメージ図】



金融庁「スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会（第1回）」（H29.1）配布資料を基に作成

地共済では、「コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン」を制定し、地共済の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関にこれらに沿った議決権行使を求めています。また、地共済の「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」においてスチュワードシップ責任を果たすための対応について明記しています。

加えて、地共済は、平成26年5月に日本版スチュワードシップ・コードの受け入れを表明し、スチュワードシップ活動に関する考え方を明確に表明しました。

(2) 議決権行使結果（国内株式）

委託先の運用受託機関 19 社を通じて、令和 3 年 7 月～令和 4 年 6 月に開催された株主総会において、延べ 37,039 社に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ 152,649 議案でした。

全 152,649 議案のうち、反対行使は 28,969 議案（うち株主提案議案は 4,642 議案）、反対比率は 19.0%、会社提案への反対比率は 16.5%でした。

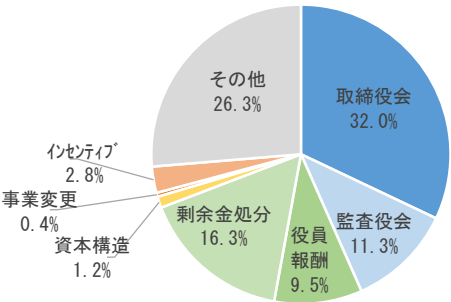
取締役会・取締役に関する議案については 35.8%、監査役会・監査役に関する議案は 13.7%、役員報酬等に関する議案は 16.4%に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和 3 年 7 月～令和 4 年 6 月開催の株主総会上程議案）

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
会社提案に関するもの	123,258	83.5%	24,327	16.5%	0	0.0%	147,585
株主提案に関するもの	422	8.3%	4,642	91.7%	0	0.0%	5,064
合計	123,680	81.0%	28,969	19.0%	0	0.0%	152,649

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
取締役会・取締役に関する議案	31,402	64.2%	17,515	35.8%	0	0.0%	48,917
監査役会・監査役に関する議案	14,915	86.3%	2,372	13.7%	0	0.0%	17,287
役員報酬等に関する議案	12,138	83.6%	2,377	16.4%	0	0.0%	14,515
剰余金の処分にに関する議案	23,879	95.9%	1,031	4.1%	0	0.0%	24,910
資本構造に関する議案	695	37.1%	1,177	62.9%	0	0.0%	1,872
うち敵対的買収防衛策に関するもの	37	4.4%	813	95.6%	0	0.0%	850
うち増減資に関するもの	286	100%	0	0.0%	0	0.0%	286
うち第三者割当に関するもの	64	52.0%	59	48.0%	0	0.0%	123
うち自己株式取得に関するもの	20	6.5%	287	93.5%	0	0.0%	307
事業内容の変更等に関する議案	613	95.0%	32	5.0%	0	0.0%	645
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,742	86.5%	585	13.5%	0	0.0%	4,327
その他議案	36,296	90.3%	3,880	9.7%	0	0.0%	40,176
合計	123,680	81.0%	28,969	19.0%	0	0.0%	152,649

議案内容別構成比



(3) 議決権行使結果（外国株式）

委託先の運用受託機関25社を通じて、令和3年7月～令和4年6月に開催された株主総会において、延べ23,227社に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ233,616議案でした。

全233,616議案のうち、反対行使は35,685議案（うち株主提案議案は6,059議案）、反対比率は15.3%、会社提案への反対比率は13.5%でした。

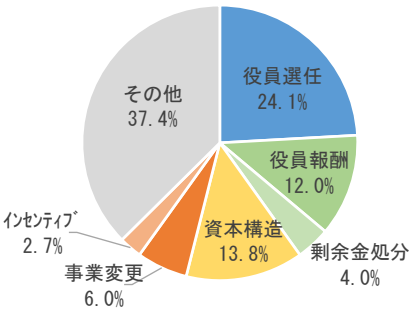
そのうち、役員選任に関する議案については11.6%、役員報酬等に関する議案は16.2%に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和3年7月～令和4年6月開催の株主総会上程議案）

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
うち会社提案に関するもの	188,825	86.4%	29,626	13.5%	201	0.1%	218,652
うち株主提案に関するもの	8,733	58.4%	6,059	40.5%	172	1.1%	14,964
合計	197,558	84.6%	35,685	15.3%	373	0.2%	233,616

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
役員選任に関する議案	49,746	88.3%	6,550	11.6%	56	0.1%	56,352
役員報酬等に関する議案	23,447	83.6%	4,550	16.2%	63	0.2%	28,060
剰余金の処分にに関する議案	9,275	99.3%	62	0.7%	2	0.0%	9,339
資本構造に関する議案	28,080	87.1%	4,148	12.9%	10	0.0%	32,238
うち敵対的買収防衛策に関するもの	917	95.2%	46	4.8%	0	0.0%	963
うち増減資に関するもの	10,333	79.6%	2,644	20.4%	8	0.1%	12,985
うち第三者割当に関するもの	3,695	91.8%	328	8.2%	0	0.0%	4,023
うち自己株式取得に関するもの	6,854	97.4%	180	2.6%	2	0.0%	7,036
事業内容の変更等に関する議案	10,179	72.9%	3,774	27.0%	8	0.1%	13,961
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,077	65.5%	2,142	34.4%	5	0.1%	6,224
その他議案	72,754	83.2%	14,459	16.5%	229	0.3%	87,442
合計	197,558	84.6%	35,685	15.3%	373	0.2%	233,616

議案内容別構成比



※ 議決権行使に係る運用上の制約、追加的な費用負担等の観点から、投資対象である国と地域のうち一部を議決権行使の対象としています。

（４）今後の取組み

地共済は、受託者責任と社会的責任を両立すべく、引き続きスチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいきます。

■運用受託機関に対する効果的なモニタリングの実施

運用受託機関のスチュワードシップ活動が地共済の方針と整合的であることを引き続き確認するとともに、取組みの「質」に重点を置いたモニタリングを実施します。

■コーポレートガバナンス原則等の改正

法令やコード、社会情勢等の変化を考慮しながら「コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン（国内株式・外国株式）」を必要に応じて改正します。

■他の公的年金等との連携

スチュワードシップ活動の実効性を高め効率化を図る一助として、組合等や他の公的年金等と意見交換を行うなどの取組みを実施します。

※株式を保有していない地方職員共済組合は除く

6 その他主要な取組み

(1) ESG投資

■ ESG投資に対する基本的な考え方

地共済では、年金資金を長期間で運用することから、投資において、短期的な企業業績だけでなくESGといった持続可能性の要素に着目することによって、長期的なリターンの最大化を目指すことは合理的であると考えます。

ESG投資については、積立金基本指針（4省告示）の改正を受けて、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」等を改正し、令和2年度以降、「投資先及び市場全体の持続的成長が、運用資産の長期的な投資収益の拡大に必要であるとの考え方を踏まえ、被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、ESG（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を実施する」こととしています。

地共済では、ESG投資について、各組合等において、それぞれ個別に検討したうえで、必要な取組を行っています。

■ ESG投資に関する取組み

・株式運用におけるESGファンドへの投資

地共済（※）のESGファンドは、令和4年度末時点で、国内株式15ファンド（うちアクティブ運用13、パッシブ運用2）、総額（時価）5,389億円（国内株式残高の約8.4%）、外国株式4ファンド（うちアクティブ運用4）、総額（時価）722億円（外国株式残高の約1.2%）となっています。

※公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国連及び地共連

・債券運用におけるESG債への投資

地共済（※）では、国内債券の自家運用において、令和4年度末時点で総額（簿価）53億円（地方債1億円、財投機関債等52億円）となっています。

※地方職員共済組合及び地共連

（２）運用受託機関等の選定・管理（伝統的資産）

■選定の考え方

地共済においては、公募やマネジャー・エントリー制によるエントリーを実施しています。選定に当たっては、ファンドの投資方針、運用プロセス等について精査するとともに、外部有識者会議における意見も踏まえ、定量・定性両面からの総合的な判断に基づき運用受託機関を選定しています。

■運用受託機関の管理・評価

地共済においては、運用受託機関に対して月次では運用状況に関する報告書を、四半期次では運用結果の総括及び今後の運用方針等に関する報告書の提出を求め、その内容を確認し、更に、運用結果の総括及び今後の運用方針等についての詳細なヒアリングを行っています。一部の運用受託機関には訪問によるヒアリングも行っています。

また、資産毎、運用カテゴリー毎（国内株式市場型、外国株式グロース型等）に、定性評価及び定量評価を合わせた総合評価を行っています。具体的な例として、各ファンドに期待する役割の観点から、長期の視点で評価することとし、定量評価では、超過収益、インフォメーション・レシオ（パッシブ運用についてはトラッキングエラー）、コストパフォーマンス（報酬に対してどの程度の超過収益を獲得できたか）等を評価しています。定性評価では、定量評価では捕捉できないポートフォリオの運用内容の質や運用受託機関のコミュニケーション能力、運用プロセス・哲学、ポートフォリオ構築・モニタリング、取引執行、ビジネスマネジメント、E S G要素の考慮等を評価しています。

総合評価の結果に加えて、各資産における運用カテゴリー（国内株式市場型、外国株式グロース型等）のバランス、各カテゴリーにおけるファンドのバランスを考慮して、全体として整合性の取れた資金配分を行うこととしています。

■資産管理機関の管理・評価

地共済においては、資産管理機関に対して、資産管理状況等を適時、定性評価を行って評価内容を資産管理機関にフィードバックし、評価の内容によっては資金移動を行うことで、資産管理機関へのインセンティブ付与又は注意喚起を行い、資産管理機関の適正な管理を図っています。

（３）投資先企業に対する訴訟

■フォルクスワーゲンＡＧ及びボルシェＳＥ

地共済を委託者兼受益者とする信託財産が取得したフォルクスワーゲンＡＧの普通株式等に関して、同社による排気ガス規制不正行為に関連する情報開示違反により損害を被りました。このため、平成２８年度において、フォルクスワーゲンＡＧ、同社の親会社であったボルシェＳＥを被告とする集団訴訟に、地共済は受益者として参加しています。

■株式会社東芝

地共済を委託者兼受益者とする信託財産が取得した株式会社東芝の普通株式に関して、同社による有価証券報告書の虚偽記載により損害を被りました。このため、平成２９年３月３１日に信託銀行が共同で本件虚偽記載に関し被った損害の賠償を求め提訴し、地共済は受益者として参加しています。

（４）株主優待への対応

地共済は、運用資産の管理を資産管理機関に委託しています。株主優待についても資産管理機関において管理されており、地共済は資産管理機関に対して、株主優待について、できるだけ現金化し、収益の向上を図るよう指示しています。

具体的には、資産管理機関において、割引券等の換金可能なものは換金の上、運用収益の一部としています（令和４年度実績約０．２億円）。また、換金できない食品・家庭用品等は福祉施設等に寄付するなど、社会に役立てられるよう対応しています。

第2部

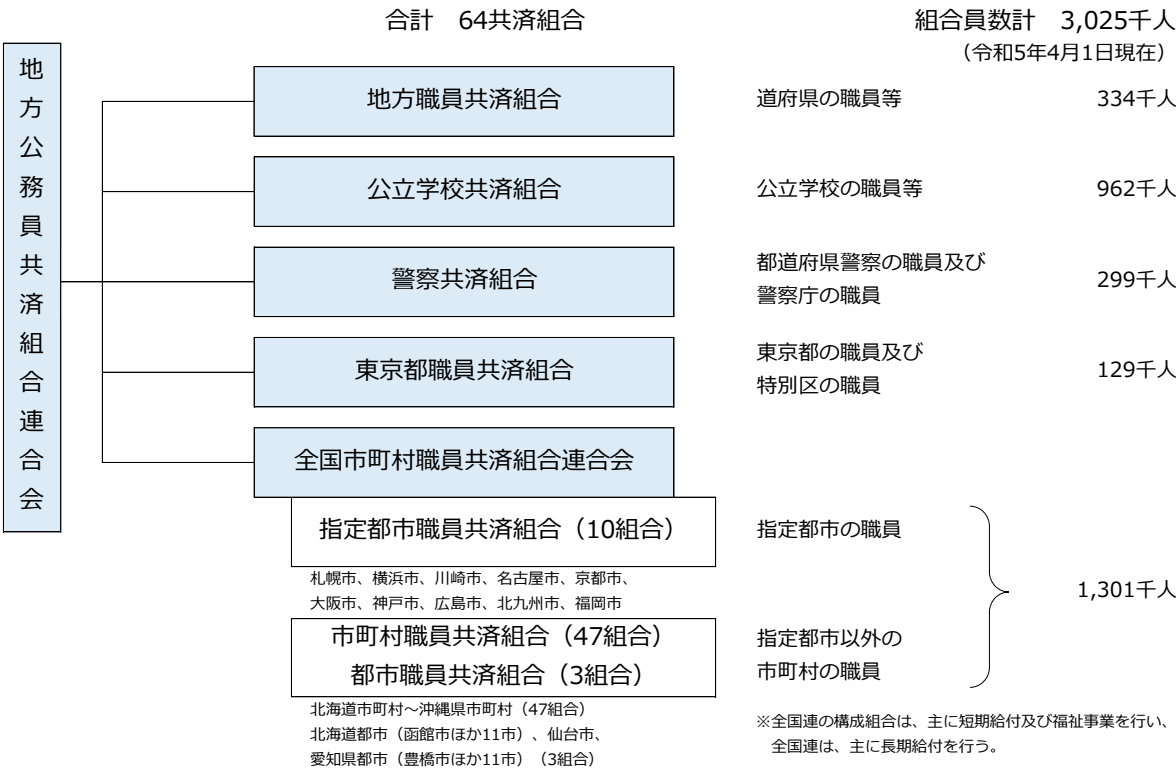
地共済の事業及び資金運用

1 設立

地方公務員法第43条は「職員の病気、負傷、出産、休業、災害、退職、障害若しくは死亡又はその被扶養者の病気、負傷、出産、死亡若しくは災害に関して適切な給付を行うための相互救済を目的とする共済制度が、実施されなければならない。」と規定し、これに基づき地共済法が制定されています。

地方公務員共済組合制度は、地方公務員の相互救済を目的とし、地方公務員とその家族を対象に長期給付事業、短期給付事業及び福祉事業を総合的に行う制度として昭和37年12月に発足しました。

地共済の概要



※全国連の構成組合は、主に短期給付及び福祉事業を行い、全国連は、主に長期給付を行う。

※四捨五入の関係で、個々の組合の組合員数の合計は、「組合員数計」と一致しません。

2 組織

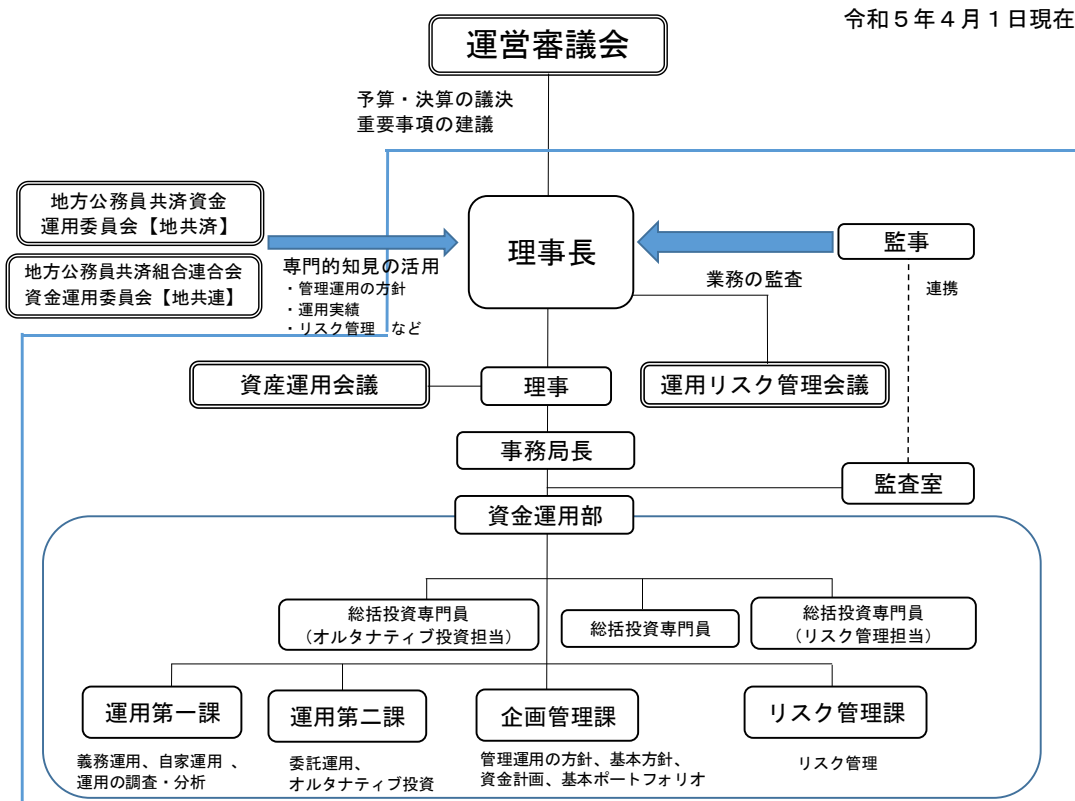
(1) 運営審議会等

地共済法の規定により、地共済には運営審議会等を置き、定款の変更、運営規則の作成・変更、毎事業年度の事業計画及び予算・決算並びに重要な財産の処分及び重大な債務の負担等については、運営審議会等の議を経なければならないとされています。

なお、地共済における運営審議会等の名称は、以下のとおりです。

- ・運営審議会（地共済法第6条、第7条及び第8条）
地方職員共済組合（地方共済事務局）、公立学校共済組合、警察共済組合
- ・運営審議会（地共済法第38条の4及び第38条の5）
地共連
- ・組合会（地共済法第6条、第9条及び第10条）
都職員共済組合、指定都市職員共済組合、市町村職員共済組合、都市職員共済組合
- ・総会（地共済法第30条、第31条及び第32条）
全国連
- ・団体職員運営評議員会（地共済法第144条の5、第144条の6及び第144条の7）
地方職員共済組合（団体共済部）

■（参考）地共連のガバナンス体制図



(2) 地方公務員共済資金運用委員会

■地方公務員共済資金運用委員会の概要

「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」等に基づき、各積立金の管理及び運用に係る専門的事項を地共連が検討するため、経済、金融、資金運用等に学識経験又は実務経験を有する者で構成する地方公務員共済資金運用委員会（以下「資金運用委員会」という。）を設置しています。

資金運用委員会は、各積立金の管理及び運用に関する専門的事項に関し、審議し、報告を受け、また、地共連理事長の諮問に応じて重要事項について意見を述べるができることとされています。

資金運用委員会にはオブザーバーとして地共済の事務局長が出席するとともに、資金運用委員会の下に地共済の実務者で構成するワーキンググループを設置し、資金運用委員会の審議事項について検討を行い、その結果を資金運用委員会に報告しています。

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

審議事項	報告事項
・モデルポートフォリオの設定及び見直しに関する事項 ・管理運用の方針の策定、変更に関する事項 ・リスク管理の実施方針の策定、変更に関する事項 ・新たな運用対象の運用方針の策定、変更に関する事項 ・その他各積立金の管理及び運用に関する専門的事項	・運用実績 ・リスク管理の状況 ・新たな運用対象の運用状況 ・専門的人材の強化・育成の状況 ・その他各積立金の管理及び運用に関して資金運用委員会が求めた事項

■資金運用委員会委員名簿（令和5年4月1日現在）

川北 英隆	京都大学名誉教授
喜多幸之助	ラッセル・インベストメント株式会社 コンサルティング部長 エグゼクティブコンサルタント
佐藤 久恵	学校法人国際基督教大学理事
芹田 敏夫	青山学院大学経済学部教授
高山与志子	ジェイ・ユーラス・アイアール株式会社副会長
竹原 均	早稲田大学大学院経営管理研究科教授
徳島 勝幸	株式会社ニッセイ基礎研究所 取締役金融研究部研究理事兼年金総合リサーチセンター長
野村亜紀子	株式会社野村資本市場研究所研究部長
森本 正宏	全日本自治団体労働組合 中央執行委員総合労働局長
座長 若杉 敬明	東京大学名誉教授 一般財団法人日本コーポレートガバナンス研究所理事長

※50音順、敬称略

■資金運用委員会の開催状況

開催回	開催日	内容
第34回	令和4年 6月28日	・令和3年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書（地共済） ・令和3年度各積立金のリスク管理の状況（地共済） ・退職等年金給付積立金の基本ポートフォリオの検証について
第35回	令和4年 12月6日	・令和4年度第2四半期の各積立金の運用状況（地共済） ・令和4年度第2四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共済）
第36回	令和5年 3月28日	・令和4年度第3四半期の各積立金の運用状況（地共済） ・令和4年度第3四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共済） ・厚生年金保険給付積立金の基本ポートフォリオの検証について ・経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオの検証について

(3) 有識者会議

地共済は、基本方針の策定、変更等、実施機関積立金の管理及び運用に係る専門的事項について、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者で構成する有識者会議の専門的な知見を活用し、検討することとしています。

地共済の有識者会議の名称は、以下のとおりです。

組合名	有識者会議名称
地方職員共済組合	年金資産運用検討委員会
公立学校共済組合	資産運用検討委員会
警察共済組合	警察共済組合本部資金運用基本問題研究会
東京都職員共済組合	資金運用研究会
全国連	資金運用委員会
地共連	地方公務員共済組合連合会資金運用委員会

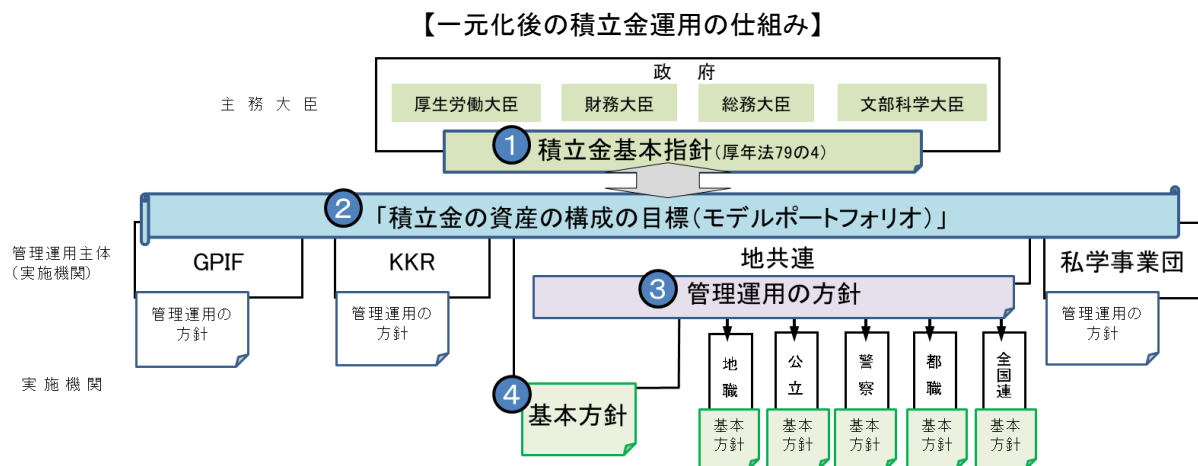
3 積立金の資金運用

(1) 仕組み

全体の枠組みとして、まず主務大臣である厚生労働大臣、財務大臣、総務大臣及び文部科学大臣の4大臣が「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」（以下「積立金基本指針」という。）を策定します①。

次に、管理運用主体（GPIF、KKR、地共連、私学事業団）が、共同で積立金基本指針に適合するよう、「積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）」を策定します②。

地共連は、総務大臣の承認を得て管理運用の方針を定め③、各々の実施機関は、管理運用の方針に適合するよう積立金に関する基本方針を定めます④。



(2) 積立金基本指針（厚年法第79条の4）

積立金基本指針の概要は、以下のとおりです。

第一 積立金の管理及び運用に関する基本的な方針
・積立金の運用は、被保険者の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として行う ・必要となる積立金の実質的な運用利回りを、最低限のリスクで確保することを目的として行う
第二 積立金の資産の構成の目標に関する基本的な事項
・管理運用主体は、共同して、積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）を定める ・財政の現況及び見通しを作成する際に示される実質的な運用利回りを確保する構成とする ・今後の経済状況の見通しを踏まえ、フォワード・ルッキングなリスク分析を行う など
第三 積立金の管理及び運用に関し管理運用主体が遵守すべき基本的な事項
・本指針に適合するように、かつ、モデルポートフォリオに即して、基本ポートフォリオを定める ・分散投資により運用管理を行う ・市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する ・保険給付等に支障を生じさせることがないよう、保険給付等に必要な流動性を確保する ・パッシブ運用とアクティブ運用を併用することを原則とする ・被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、非財務的要素であるESG（環境、社会、ガバナンス）を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を行う など
第四 その他積立金の管理及び運用に関する重要事項
・積立金の運用の状況については、原則として時価評価し、実質的な運用利回りによる評価を行う ・被保険者に対する情報公開及び広報活動を積極的に行う など

(3) 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）

積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）は、以下のとおりです。

資産	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
モデルポートフォリオ	25%	25%	25%	25%
中心値範囲	上記±4%	上記±4%	上記±4%	上記±4%

（備考）

- 1 この表において「中心値範囲」とは、管理運用主体（厚年法第79条の4第2項第3号に規定する管理運用主体をいう。）が管理積立金（厚年法第79条の6第1項に規定する管理積立金をいう。）の運用において厚生年金保険事業の共通財源としての一体性を確保する観点から定められた、基本ポートフォリオにおける各資産の中心値が含まれるべき範囲をいう。
- 2 この表に掲げる資産（以下「伝統的4資産」という。）以外の資産は、リスク・リターン特性に応じて、伝統的4資産のいずれかに区分して管理するものとする。ただし、短期資産は、伝統的4資産とは別に区分して管理することができる。
- 3 基本ポートフォリオにおいて短期資産の割合を定めるときは、この表の数値は、国内債券の数値から短期資産の割合を控除した数値に読み替えることができるものとする。

(4) 管理運用の方針

「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです。

I 管理積立金の管理及び運用の基本的な方針	II 管理積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項															
1 管理積立金に関する基本的な方針 (1) 基本的な方針 ・ 長期的な観点から安全かつ効率的に運用 ・ リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資 ・ モデルポートフォリオを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 (2) 運用の目標、リスク管理等 ①運用の目標 必要となる積立金の実質的な運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理 ②地方公務員共済資金運用委員会の活用 学識経験者等による委員会の専門的知見を活用 ③管理積立金の管理及び運用におけるリスク管理 ④運用対象の多様化 オルタナティブ投資等 2 実施機関積立金に関する基本的な方針 (1) 基本的な方針 ・ 長期的な観点から安全かつ効率的に運用 ・ 分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定 (2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等 ①運用の目標 管理積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理 ②実施機関の有識者会議の活用 学識経験者等による会議の専門的知見を活用 ③実施機関積立金の管理及び運用におけるリスク管理 ④運用手法について ・ 原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用 ・ 収益確保や運用の効率化のため、ベンチマーク等運用手法の見直し ⑤運用対象の多様化 オルタナティブ投資等 ⑥機動的な運用 許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定 ⑦非財務的要素を考慮した投資 E S Gを含めた非財務的要素を考慮した投資 ⑧合同運用について 地共連への預託	1 受託者責任の徹底 2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮 3 スチュワードシップ責任を果たすための対応 4 年金給付のための流動性の確保 5 地共連と他の管理運用主体との連携 6 地共連と他の実施機関との連携															
	III 管理積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項 1 モデルポートフォリオの設定 2 モデルポートフォリオの見直し 3 基本ポートフォリオの基本的考え方 ・ 厚生年金保険事業としての一体性を確保しつつ、自主性及び創意工夫を発揮 ・ 運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅 ・ フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定 4 基本ポートフォリオ <table><tr><th></th><th>国内債券</th><th>国内株式</th><th>外国債券</th><th>外国株式</th></tr><tr><td>資産構成割合</td><td>25%</td><td>25%</td><td>25%</td><td>25%</td></tr><tr><td>許容乖離幅</td><td>±20%</td><td>±12%</td><td>±9%</td><td>±11%</td></tr></table> ※短期資産は、国内債券に区分 ※オルタナティブ資産は、資産全体の5%を上限 5 ベンチマーク 6 基本ポートフォリオの見直し		国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	資産構成割合	25%	25%	25%	25%	許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%
	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式												
資産構成割合	25%	25%	25%	25%												
許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%												
	IV 実施機関積立金について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たって遵守すべき基準 資産構成割合及び許容乖離幅の設定に関する遵守事項等 V その他管理積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項 1 透明性の向上 2 高度で専門的な人材の確保とその活用等 3 リスク管理の強化 4 調査研究業務の充実															

（５）運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

厚生年金保険の被保険者の利益のために長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしています。

運用にあたっては、リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資することとしています。

必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）を最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理することや、各年度における資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保するよう努めるとともに、長期的に資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保することとしています。

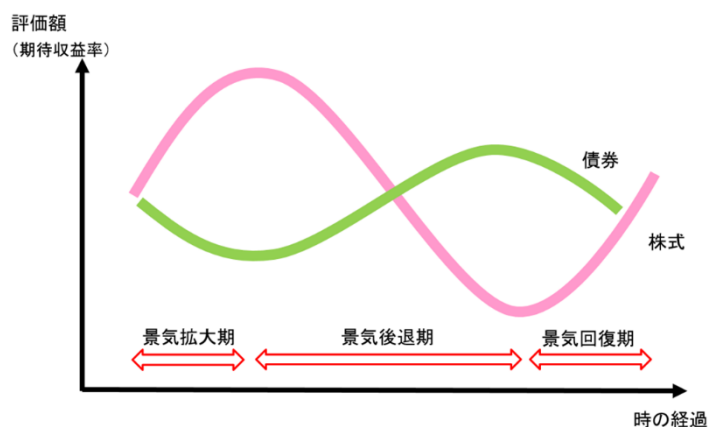
■長期分散投資

投資の対象には、株式や債券など様々なものがありますが、それぞれの資産は常に同じ値動きをするわけではありません。一般的に、株式は短期的な値動きは大きいものの、期待収益は高い（ハイリスク・ハイリターン）一方、債券は短期的な値動きは小さいものの、期待収益は低い（ローリスク・ローリターン）と言われます。

また、経済の動向に応じて、それぞれ異なる動き（景気拡大期や景気回復期には株式は上昇、債券は下落、一方、景気後退期には株式は下落、債券は上昇）をすることが多いと言われています。

短期間で資産の売買を行う場合には、市場の動向により大きな利益を得ることも可能ですが、一方で大きな損失を被る可能性もあります。

長期的に、異なる動きをする資産に分散して投資・保有を継続することにより、長期的に見ればリスクを抑えつつ、安定したリターンの確保が可能となります。

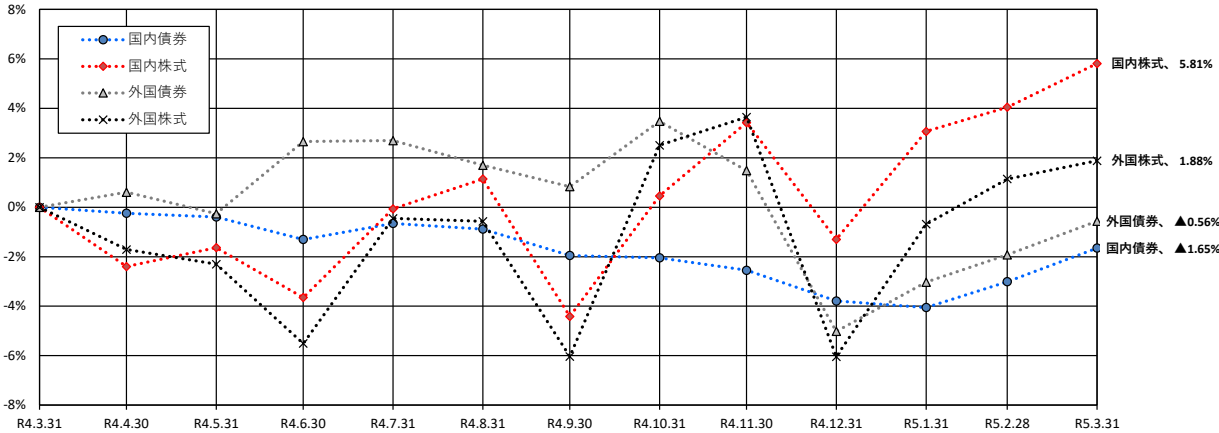


第3部

資料編

1 令和4年度ベンチマークインデックスの推移

【ベンチマーク収益率の推移（令和4年3月末＝0）】



【ベンチマーク収益率（令和4年4月～令和5年3月）】

国内債券	NOMURA-BPI 総合	▲1.65%
国内株式	TOPIX（配当込み）	5.81%
外国債券	FTSE世界国債インデックス （除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	▲0.56%
外国株式	MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み）	1.88%

【参考指標】

			R4年3月末	R4年6月末	R4年9月末	R4年12月末	R5年3月末
国内債券	（10年国債利回り）	（％）	0.22	0.23	0.24	0.42	0.35
	（TOPIX配当なし）	（ポイント）	1,946.40	1,870.82	1,835.94	1,891.71	2,003.50
国内株式	（日経平均株価）	（円）	27,821.43	26,393.04	25,937.21	26,094.50	28,041.48
	（米国10年国債利回り）	（％）	2.34	3.01	3.83	3.87	3.47
外国債券	（ドイツ10年国債利回り）	（％）	0.55	1.34	2.11	2.57	2.29
	（NYダウ）	（ドル）	34,678.35	30,775.43	28,725.51	33,147.25	33,274.15
外国株式	（ドイツDAX）	（ポイント）	14,414.75	12,783.77	12,114.36	13,923.59	15,628.84
	（ドル／円）	（円）	121.38	135.85	144.73	132.03	133.10
外国為替	（ユーロ／円）	（円）	135.05	142.02	141.81	140.85	144.59

2 運用実績の推移

(1) 運用利回り・運用収入額の推移（被用者年金一元化以降）

■運用利回り

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%
国内債券	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%
短期資産	0.28%	▲0.01%	0.00%	▲0.00%	0.00%	(▲0.00%)	(0.01%)	(▲0.00%)
国内株式	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%
外国債券	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%
外国株式	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
実現収益率（簿価）	1.67%	2.24%	4.42%	3.03%	3.08%	4.93%	6.30%	4.75%

(注1) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。
(注2) 修正総合収益率及び実現収益率（簿価）は、運用手数料等控除後のものです。

■運用収入額

（単位：億円）

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
総合収益額（時価）	1,040	9,102	13,744	2,696	▲10,138	46,816	12,582	3,639
国内債券	3,038	▲566	756	1,152	▲34	▲148	▲511	▲924
短期資産	32	▲1	0	▲0	0	(▲0)	(0)	(▲0)
国内株式	▲1,265	5,911	7,910	▲2,982	▲4,770	18,823	1,090	3,345
外国債券	▲563	▲1,280	990	762	1,217	2,321	1,402	97
外国株式	▲202	5,038	4,088	3,765	▲6,550	25,821	10,601	1,121

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
実現収益額（簿価）	2,981	3,945	7,988	5,614	5,772	9,320	12,446	9,707
（うちインカムゲイン）	(1,476)	(3,189)	(3,958)	(3,812)	(3,723)	(3,447)	(3,963)	(4,507)

(注1) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）における累積の運用収入額です。
(注2) 総合収益額（時価）及び実現収益額（簿価）は、運用手数料等控除後のものです。
(注3) 令和2年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。
(注4) インカムゲインは、利息・配当金収入です。

(2) 運用利回りの超過収益率の推移（被用者年金一元化以降）

■資産全体

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%
複合ベンチマーク収益率	0.57%	6.14%	7.34%	2.12%	▲4.83%	24.83%	5.48%	1.57%
超過収益率	▲0.04%	▲1.39%	▲0.51%	▲0.85%	0.01%	▲1.02%	▲0.29%	▲0.11%

■国内債券

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%
ベンチマーク収益率	4.84%	▲1.15%	0.90%	1.89%	▲0.18%	▲0.70%	▲1.22%	▲1.65%
超過収益率	▲1.71%	0.49%	0.11%	▲0.27%	0.13%	0.49%	0.40%	0.18%
パッシブ運用	修正総合収益率	3.23%	▲2.47%	0.91%	▲0.03%	▲0.52%	▲1.22%	▲1.57%
	超過収益率	▲1.61%	▲1.32%	0.01%	▲0.22%	0.18%	▲0.00%	0.09%
アクティブ運用	修正総合収益率	3.25%	▲0.65%	1.10%	▲0.06%	▲0.08%	▲0.79%	▲1.79%
	超過収益率	▲1.59%	0.50%	0.19%	▲0.32%	0.62%	0.42%	▲0.14%

■国内株式

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%
ベンチマーク収益率	▲3.39%	14.69%	15.87%	▲5.04%	▲9.50%	42.13%	1.99%	5.81%
超過収益率	▲0.05%	0.10%	0.70%	▲0.50%	▲0.10%	0.70%	▲0.22%	▲0.48%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲4.75%	15.33%	15.66%	▲4.66%	▲9.09%	40.81%	2.06%
	超過収益率	▲1.36%	0.64%	▲0.21%	0.38%	▲1.32%	0.07%	▲0.34%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲1.03%	13.87%	17.99%	▲6.87%	▲10.42%	46.39%	1.27%
	超過収益率	2.36%	▲0.82%	2.13%	▲1.83%	▲0.92%	4.26%	▲0.73%

■外国債券

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%
ベンチマーク収益率	▲2.58%	▲5.41%	4.23%	2.46%	4.37%	5.43%	1.89%	▲0.56%
超過収益率	0.06%	0.12%	▲0.59%	0.14%	▲0.36%	0.19%	0.57%	0.73%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲2.53%	▲6.45%	3.56%	2.48%	4.59%	1.65%	▲0.57%
	超過収益率	0.05%	▲1.04%	▲0.67%	0.01%	0.22%	▲0.37%	▲0.00%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲2.39%	▲2.91%	3.81%	2.89%	2.56%	7.76%	6.11%
	超過収益率	0.20%	2.50%	▲0.42%	0.43%	▲1.81%	2.33%	4.22%

■外国株式

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度
修正総合収益率	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%
ベンチマーク収益率	▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%	60.21%	19.38%	1.88%
超過収益率	▲0.01%	▲0.11%	▲0.07%	▲0.61%	0.70%	▲0.26%	▲2.14%	▲0.15%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲0.78%	15.10%	9.50%	7.90%	▲12.84%	59.73%	18.64%
	超過収益率	▲0.08%	0.33%	▲0.31%	▲0.43%	▲0.48%	▲0.75%	▲0.46%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲0.44%	13.07%	10.66%	6.97%	▲11.60%	60.85%	12.51%
	超過収益率	0.26%	▲1.70%	0.85%	▲1.36%	1.70%	0.63%	▲6.87%

- (注1) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。
- (注2) 修正総合収益率は、運用手数料等控除後のものです。
- (注3) 「パッシブ運用」とは、ベンチマークに連動した運用成果を目指す運用手法のことをいいます。
- (注4) 「アクティブ運用」とは、上記「パッシブ運用」以外の運用手法のことをいいます。

(3) 実質的な運用利回りの推移

■実質的な運用利回りの推移（被用者年金一元化以降）

	H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	平均
名目運用利回り	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	4.91%
名目賃金上昇率	0.25%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	1.26%	1.67%	0.63%
実質的な運用利回り	0.28%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	4.25%

(注1) 名目運用利回りは、修正総合収益率（運用手数料等控除後）です。
(注2) 平成27年度は、下半年（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。
(注3) 平成27年度の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された数値を2で除したものです。
(注4) 平均は、被用者年金一元化以降の数値を年率換算したものです。

地共済では、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」において、運用の目標として、「管理積立金の運用は、（中略）必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）を最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。」と定めています。

なお、令和2年における基本ポートフォリオ見直しに際しての前提条件として、目標運用利回りを実質的な運用利回り1.7%としたところです。

■（参考）実質的な運用利回りの推移（直近15年間）

年金積立金は、長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

	H20年度	H21年度	H22年度	H23年度	H24年度	H25年度	H26年度	H27年度	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	5年平均	10年平均	15年平均
名目運用利回り	▲6.79%	6.73%	▲0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	▲1.74%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	4.96%	5.12%	4.09%
名目賃金上昇率	▲0.26%	▲4.06%	0.68%	▲0.21%	0.21%	0.13%	0.99%	0.50%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	1.26%	1.67%	0.81%	0.61%	0.16%
実質的な運用利回り	▲6.55%	11.25%	▲0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	▲2.23%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	4.11%	4.48%	3.92%

(注1) 平成27年度は、年度途中（平成27年10月）に被用者年金一元化があったことから、年度を通しての名目運用利回りが算出できないため、上半期（長期給付積立金）及び下半年（厚生年金保険給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。
(注2) 平成26年度以前の名目賃金上昇率は、「平成26年度年金積立金運用報告書」（平成27年9月厚生労働省）より引用した数値です。
(注3) 平成27年度以降の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された平成24年法律第63号による改正後の厚生年金保険法における第一号厚生年金被保険者に係る数値です。

（４）運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

	H27年度末		H28年度末		H29年度末		H30年度末		R1年度末		R2年度末		R3年度末		R4年度末	
	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合
国内債券	88,456	45.20%	78,505	39.16%	73,161	34.26%	70,055	32.92%	67,432	33.93%	62,543	25.91%	64,041	25.67%	64,396	25.81%
パッシブ	45,073	23.03%	35,763	17.84%	33,010	15.46%	29,787	14.00%	27,667	13.92%	18,083	7.49%	20,522	8.22%	22,409	8.98%
アクティブ	43,383	22.17%	42,742	21.32%	40,151	18.80%	40,268	18.92%	39,765	20.01%	33,910	14.05%	33,304	13.35%	31,963	12.81%
短期資産	14,197	7.25%	10,212	5.09%	11,806	5.53%	10,662	5.01%	10,489	5.28%	(10,550)	(4.37%)	(10,215)	(4.09%)	(10,024)	(4.02%)
国内株式	37,538	19.18%	46,244	23.07%	53,724	25.15%	49,758	23.38%	43,955	22.12%	60,735	25.16%	62,217	24.94%	63,897	25.61%
パッシブ	23,814	12.17%	28,590	14.26%	32,773	15.34%	30,254	14.22%	27,380	13.78%	37,942	15.72%	40,359	16.18%	41,064	16.46%
アクティブ	13,724	7.01%	17,655	8.81%	20,950	9.81%	19,504	9.17%	16,576	8.34%	22,793	9.44%	21,858	8.76%	22,832	9.15%
外国債券	23,330	11.92%	25,049	12.49%	29,075	13.61%	30,111	14.15%	32,586	16.40%	55,549	23.01%	58,585	23.48%	58,823	23.57%
パッシブ	16,085	8.22%	16,609	8.28%	20,237	9.48%	21,188	9.96%	23,711	11.93%	46,604	19.31%	45,006	18.04%	43,495	17.43%
アクティブ	7,245	3.70%	8,440	4.21%	8,838	4.14%	8,923	4.19%	8,875	4.47%	8,945	3.71%	13,579	5.44%	15,328	6.14%
外国株式	32,176	16.44%	40,467	20.19%	45,811	21.45%	52,221	24.54%	44,276	22.28%	62,574	25.92%	64,662	25.92%	62,415	25.01%
パッシブ	24,866	12.71%	32,077	16.00%	36,613	17.14%	42,507	19.97%	35,195	17.71%	49,194	20.38%	50,049	20.06%	47,884	19.19%
アクティブ	7,310	3.74%	8,390	4.18%	9,198	4.31%	9,714	4.56%	9,080	4.57%	13,381	5.54%	14,612	5.86%	14,531	5.82%
合計	195,697	100.00%	200,478	100.00%	213,577	100.00%	212,807	100.00%	198,739	100.00%	241,401	100.00%	249,506	100.00%	249,532	100.00%

（注１）パッシブの残高にはエンハンスド運用を含み、アクティブの残高にはオルタナティブ投資を含みます。

（注２）令和２年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。

（５）資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数（委託運用）の推移

		H27年度（下半期）			H28年度			H29年度			H30年度		
		解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末
国内債券	パッシブ	0	0	13	7	2	8	0	0	8	1	0	7
	アクティブ	0	14	33	1	3	35	2	9	44	0	2	46
	その他	0	0	2	0	0	2	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	0	18	1	0	17	0	0	17	0	0	17
	アクティブ	1	26	75	1	1	75	4	6	77	0	0	77
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10
	アクティブ	1	13	26	0	7	33	1	0	32	0	0	32
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12	0	0	12	0	0	12
	アクティブ	1	8	37	1	1	37	2	1	36	1	0	35
オルタナティブ		0	1	1	0	5	6	0	5	11	1	8	18
合計		8	65	232	13	19	238	9	21	250	6	10	254
資産管理機関		0	0	19	1	0	18	0	0	18	0	0	18

		R1年度			R2年度			R3年度			R4年度		
		解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末
国内債券	パッシブ	0	0	7	1	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	4	5	47	4	0	43	1	1	43	2	0	41
	その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	0	0	17	1	2	18	0	0	18	1	0	17
	アクティブ	8	3	72	12	10	70	8	5	67	3	3	67
外国債券	パッシブ	0	0	10	0	0	10	0	0	10	0	0	10
	アクティブ	1	1	32	4	0	28	3	6	31	0	3	34
外国株式	パッシブ	0	4	16	0	0	16	0	0	16	1	0	15
	アクティブ	7	11	39	4	5	40	0	4	44	3	4	45
オルタナティブ		0	7	25	0	10	35	0	11	46	0	7	53
合計		20	31	265	26	27	266	12	27	281	10	17	288
資産管理機関		0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

（注１）実質的に他の口座と同一の運用を行っているファンド（資産の移管を円滑に行う等の目的で一時的に設定した口座等）は計上していません。

（注２）新規採用については、実質的な運用開始日の属する年度により分類しています。

（注３）平成２８年度まで「その他」で計上していたファンドについては、平成２９年度より国内債券のアクティブとして計上しています。

（６）運用手数料の推移（被用者年金一元化以降）

（単位：億円、％）

	H27年度（下半期）		H28年度		H29年度		H30年度	
	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率
国内債券	14	0.01	17	0.02	20	0.03	22	0.03
国内株式	17	0.05	32	0.08	55	0.11	42	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	18	0.06	15	0.05
外国株式	15	0.05	35	0.10	44	0.10	39	0.08
オルタナティブ	－	－	0	0.19	1	0.19	1	0.18
資産全体	53	0.03	102	0.05	137	0.07	119	0.06

	R1年度		R2年度		R3年度		R4年度	
	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率
国内債券	24	0.03	22	0.04	19	0.04	18	0.03
国内株式	39	0.08	50	0.10	46	0.08	43	0.07
外国債券	17	0.06	21	0.05	19	0.03	27	0.05
外国株式	43	0.08	54	0.10	57	0.09	56	0.09
オルタナティブ	2	0.16	5	0.32	7	0.32	12	0.31
資産全体	125	0.06	151	0.07	148	0.06	155	0.06

（注１）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注２）運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

3 運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	240	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	452
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ (ヘッジ)	82		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	JPモルガン	216
	日興アセットマネジメント	BPI-総	271		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	WGBI-exJ	291
	野村アセットマネジメント	-	938		フィデリティ投信 (FIL(Luxembourg) S.A.等)	BGA	108
	PGIMジャパン	BPI-総	334	外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	2,463
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	-	130		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	1,595
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	670	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne (CBRE Investment Management,LLC)	-	0
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	239		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	10
	自家運用	-	866		三菱UFJ信託銀行 (LaSalle Investment Management, Inc.)	-	0
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	158	外国株式 アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	167
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	547		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	185
	アセットマネジメントOne II	RN-S	216		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	258
	日興アセットマネジメント	TOPIX	517		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-Q	140
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	107		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	MSCI-A	189
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	RN-S	236		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	824
	フィデリティ投信	TOPIX	208		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	332
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	141		三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	107
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	586		三菱UFJ信託銀行 IV	MSCI-K- MV	114
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-ESG	112	外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	1,670
	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-J-Q	102		三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,308
	三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI MV	104		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	526
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	494	(単位:億円)			
	三菱UFJ信託銀行	iSTOXX- ESG	107	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	342	資産管理	みずほ信託銀行	7,100	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	973		三井住友信託銀行	6,036	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	940		三菱UFJ信託銀行	4,094	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	260		りそな銀行	3,648	

(2) 警察共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	236	外国債券 バッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,474
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	119	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	46
	MU投資顧問	BPI-総	383	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	18
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	378	外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-A	110
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	352		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン (Allianz Global Investors GmbH)	MSCI-A	104
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	120		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティイー・リミテッド (Wellington Management Company LLP)	MSCI-A	114
国内債券 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	1,393		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors Trust Company State Street Global Advisors, Australia Limited)	MSCI-K	149
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	23		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	MSCI-A	125
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	45		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	204
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	106		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	MSCI-A	110
	ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	TOPIX	54		野村アセットマネジメント	MSCI-K	373
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	367		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	MSCI-A	48
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	98		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	267
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	179		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	47
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	98		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-K ESG	75
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	45		外国株式 バッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	58	(単位:億円)			
	ビクテ・ジャパン	TOPIX	250	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	245	資産管理	みずほ信託銀行	2,980	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-J ESG	80		三井住友信託銀行	4,792	
国内株式 バッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	3,168		三菱UFJ信託銀行	4,443	
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	274		りそな銀行	4,790	
	日興アセットマネジメント	WGBI	122	(単位:億円)			
	野村アセットマネジメント	WGBI	281	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)	BGA	103	資産管理	みずほ信託銀行	1,768	
みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	102	三菱UFJ信託銀行		216		

(3) 東京都職員共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アムンディ・ジャパン	BPI-総	49	外国債券 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	551
	明治安田アセットマネジメント	BPI-総	167	外国株式 アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.)	MSCI-A	165
国内債券 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	7	外国株式 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-A	431
国内株式 アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	SOMPO	42	(単位:億円)			
	野村アセットマネジメント	TOPIX	44	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	フィデリティ投信	TOPIX	114	資産管理	みずほ信託銀行	1,768	
国内株式 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	415		三菱UFJ信託銀行	216	

(4) 全国連

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	511	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	245
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	501		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	WGBI-exJ	205
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	491		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	BGA	259
	野村アセットマネジメント I	WGBI-inJ (ヘッジ)	264		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	BGA	260
	野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	WGBI1-5- inJ (ヘッジ)	109		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	BGA	260
	PGIMジャパン	BPI-総	507		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	263
	ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	BGA (ヘッジ)	269		ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	BGA	259
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	517		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI-exJ	154
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	502	外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	3,332
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	510		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	7,774
	三井住友DSアセットマネジメント II	WGBI-inJ (ヘッジ)	457	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	-	676
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	495		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	245
	自家運用(物価連動国債)	-	662	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	129
国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総	5,506		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	67
	自家運用(NOMURA-BPI総合)	BPI-総	1,484	外国株式 アクティブ	ウェリントン・マネージメント・ジャパン・ ビーティーイー・リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	299
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	33		ウェリントン・マネージメント・ジャパン・ ビーティーイー・リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	490
	三井住友信託銀行	-	55		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	573
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	273		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	303
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	302		セイリウ・アセット・マネジメント (GAMCO Asset Management Inc.)	MSCI-A	123
	キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	TOPIX	424		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	MSCI-A	230
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	317		ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	MSCI-A	237
	日興アセットマネジメント	TOPIX	364		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	MSCI-A	707
	ニッセイアセットマネジメント	-	141	外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	2,364
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	528		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	10,243
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	331	外国株式 オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	39
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	326		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	-	60
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	176	(単位:億円)			
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	-	144	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	250	資産管理	みずほ信託銀行	8,403	
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	239		三井住友信託銀行	25,981	
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	41		三菱UFJ信託銀行	16,908	
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	440		りそな銀行	7,774	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	397				
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	39				
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	490				
国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	3,760				
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	7,407				
国内株式 オルタナティブ (国内PE)	三菱UFJ信託銀行	-	5				

(5) 地共連

(単位: 億円)				(単位: 億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	471	国内株式 アクティブ	ニッセイアセットマネジメントⅡ	TOPIX	152
	アムンディ・ジャパンⅠ	BPI-総	679		野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,138
	アムンディ・ジャパンⅡ	-	359		野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	146
	MU投資顧問	BPI-総	1,655		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	RN-S	228
	野村アセットマネジメント	BPI-総	182		フィデリティ投信	TOPIX	263
	PGIMジャパン	BPI-総	200		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	213
	ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	267		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	1,126
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	451		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	-	185
	マニウライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	353		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	TOPIX	381
	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	BPI-総	358		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	303
	みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	-	202	国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	RN-P	639
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	610		みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	TOPIX	3,932
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	203		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	JPX日経 400	669
	義務運用	-	3,853		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	4,658
	自家運用(機構債)	-	10,760		三井住友信託銀行Ⅲ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-ESG	1,770
	自家運用(物価連動国債)	-	106		三井住友信託銀行Ⅳ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	S&P-C	1,777
国内債券 エンハンスト	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	4,575		三菱UFJ信託銀行	TOPIX	3,975
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	4,041		りそな銀行Ⅰ (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	641
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	2,484		りそな銀行Ⅱ (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	5,485
国内債券 パッシブ	自家運用(パッシブ)	BPI-総	1,831	国内株式 オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	-	35
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティングⅠ (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	-	70		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	-	42
	大和ファンド・コンサルティングⅡ (三井不動産投資顧問)	-	51		エー・アイ・キャピタルⅢ	-	22
	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	108		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	-	34
	みずほ信託銀行Ⅰ (GLPキャピタルパートナーズジャパン)	-	-		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	-	16
	みずほ信託銀行Ⅱ (東急不動産リート・マネジメント)	-	40		三井住友信託銀行Ⅱ (インテグラル・パートナーズ)	-	13
	りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	-	107		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	-	22
国内債券 オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	-	17	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	WGBI-exJ	606
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOneオルタナティブ インベストメンツ	-	90		アセットマネジメントOneⅡ (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	404
	朝日ライフアセットマネジメント	TOPIX	1,095		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	BGA	432
	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	1,007		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ	406
	アセットマネジメントOneⅡ	RN-S	203		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	WGBI-exJ	723
	アセットマネジメントOneⅢ	TOPIX	205		野村アセットマネジメント	WGBI-exJ	997
	SOMPOアセットマネジメントⅠ	TOPIX	2,009		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (Insight Investment Management (Global) Limited)	BGA	403
	SOMPOアセットマネジメントⅡ	SOMPO	638		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	633
	東京海上アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,739		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	WGBI-exJ	411
	東京海上アセットマネジメントⅡ	TOPIX400	149		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	BGA	643
	日興アセットマネジメントⅠ	-	428		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	WGBI-exJ	628
	日興アセットマネジメントⅡ	TOPIX	383		ブルーベী・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド (RBC Global Asset Management UK Limited)	BGA	410
	ニッセイアセットマネジメントⅠ	TOPIX	128		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	WGBI-exJ	388
					三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	WGBI-exJ	408

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBI-exJ	619
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	WGBI-exJ	345
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI-exJ	407
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	1,021
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	7,264
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	8,279
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	7,510
外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	-	94
	アセットマネジメントOne II (OBRE Investment Management LLC)	-	61
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	-	96
	PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	-	65
	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	61
	フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	-	79
	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	-	145
外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	59
	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	99
	野村アセットマネジメント (Panthoe Ventures (UK) LLP)	-	118
	三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	41
	三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	117
	UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management(UK) Ltd.)	-	36
	大和ファンド・コンサルティング (ICG Alternative Investment Limited)	-	-
外国債券 オルタナティブ (海外PD)	野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	-	50
	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Ltd)	-	8
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	-	51
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド II (Arcmont Asset Management Limited)	-	27
	ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	-	49
	ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	-	36
	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	-	139
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Schroder Investment Management Limited)	MSCI-A	271
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU- V	305
	アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)	RN-G	297
	アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein L.P.等)	MSCI-EU	305
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	MSCI-EU	320

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国株式 アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP)	MSCI-K	517
	東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	644
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	336
	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	780
	ピクテ・ジャパン (Pictet Asset Management Limited 等)	MSCI-A	349
	フィデリティ投信 (FIAM LLC)	MSCI-K	509
	三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	868
	明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	MSCI-K	424
	ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	486
	ロベコ・ジャパン II (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-K	270
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	7,281
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	7,181
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-N	2,443
	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI- EUME	126
	三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-P	177
	三井住友信託銀行 V (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-E	730
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	6,289
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	3,807
	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	-	60
	農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	-	20
外国株式 オルタナティブ (海外PE)	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	-	215
	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	-	42
	三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest Partners B.V.)	-	245

(単位:億円)

管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	28,183
	三井住友信託銀行	35,666
	三菱UFJ信託銀行	35,958
	りそな銀行	39,830

(注1) 運用受託機関、資産管理機関の記載順序は50音順です。

(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。

(注3) 運用受託機関、資産管理期間の時価総額には、各ファンドで保有する短期資産を含みます。

(注4) エンハンストとは、アクティブとパッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からの乖離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的としています。

(注5) マネジャー・ベンチマーク略称の「-」は、マネジャー・ベンチマークを設定していないものです。

(注6) 表記上の社名は、令和5年3月31日現在のものです。

○マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BGA(ヘッジ)	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、円ヘッジ・円ベース)
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI1-5-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス1-5年 (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX(配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR(配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス(配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400(配当込)
	MSCI-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数(配当込)
	MSCI-J	MSCI Japan Index(配当込)
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数(配当込)
	MSCI-J MV	MSCI Japan ミニマム・ボラティリティ・インデックス (配当込)
	MSCI-J-Q	MSCI Japan クオリティ指数(配当込)
	MSCI MV	MSCI 日本株最小分散指数(配当込)
	RN-P	Russell/Nomura Prime(配当込)
	RN-S	Russell/Nomura Small Capインデックス(配当込)
	SOMPO	SOMPOサステナビリティ・インデックス (カスタム指数)
	S&P-C	S&P/JPXカーボン・エフィシエント(配当込)
	TOPIX400	TOPIX Mid400(配当込)
外国債券	WGBI	FTSE世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)
	BGA	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、ヘッジなし・円ベース)
	JPモルガン	JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド (投資適格、円ベース)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
外国株式	MSCI-A	MSCI ACWI(除く日本、円ベース、配当込)
	iSTOXX-G-ESG	iSTOXX MUTB Global ex Japan ESGクオリティ 200イン デックス(配当込)
	MSCI-E	MSCI Emerging Markets(円ベース、配当込)
	MSCI-EU	MSCI Europe(円ベース、配当込)
	MSCI-EUME	MSCI Europe and Middle East(円ベース、配当込)
	MSCI-EU-V	MSCI Europe Value(円ベース、配当込)
	MSCI-K	MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込)
	MSCI-K ESG	MSCI-KOKUSAI ESG Leaders(配当込み、円ベース)
	MSCI-K-MV	MSCI KOKUSAI Minimum Volatilityインデックス (円ベース、配当込)
	MSCI-K-S	MSCI Kokusai Small Cap Index(円ベース、配当込)
	MSCI-N	MSCI NorthAmerica(円ベース、配当込)
	MSCI-P	MSCI Pacific(除く日本、円ベース、配当込)
	MSCI-Q	MSCI KOKUSAI QUALITY INDEX (円ベース、配当込)
	RN-G	Russell 1000 Growth Index(円ベース、配当込)
	RN-V	Russell 1000 Value Index(円ベース、配当込)
	S&P500	S&P 500 Total Return Index(円ベース、配当込)

4

運用受託機関別実績収益率一覧表（直近１年）

（１）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションジョ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.61%	▲1.65%	0.04%	0.51%	0.08
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲10.30%	▲10.25%	▲0.05%	0.82%	▲0.06
		日興アセットマネジメント	▲1.69%	▲1.65%	▲0.03%	0.23%	▲0.15
		野村アセットマネジメント	▲0.08%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲1.37%	▲1.65%	0.29%	0.18%	1.62
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.33%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲2.70%	▲1.65%	▲1.05%	0.48%	▲2.17
		明治安田アセットマネジメント II	▲3.16%	▲1.99%	▲1.17%	0.48%	▲2.41
		自家運用	▲0.39%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.82%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	3.51%	5.81%	▲2.30%	2.97%	▲0.77
		アセットマネジメントOne II	11.47%	9.97%	1.50%	3.16%	0.47
		日興アセットマネジメント	0.44%	5.81%	▲5.38%	4.20%	▲1.28
		ニッセイアセットマネジメント	▲3.43%	5.81%	▲9.24%	4.54%	▲2.04
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	1.84%	9.97%	▲8.13%	6.71%	▲1.21
		フィデリティ投信	9.66%	5.81%	3.85%	5.87%	0.66
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.55%	5.81%	1.73%	3.33%	0.52
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.20%	5.81%	▲3.61%	5.46%	▲0.66
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.79%	2.80%	▲0.01%	0.04%	▲0.17
		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.33%	▲2.38%	0.05%	0.06%	0.88
		三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	6.35%	6.35%	▲0.00%	0.08%	▲0.05
		三井住友DSアセットマネジメント	5.41%	5.81%	▲0.41%	3.97%	▲0.10
		三菱UFJ信託銀行	3.20%	2.98%	0.22%	0.07%	3.18
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	4.37%	4.35%	0.01%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.84%	5.81%	0.02%	0.03%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.84%	5.81%	0.02%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.85%	5.85%	0.00%	0.02%	-
	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.60%	▲0.50%	▲0.10%	1.07%	▲0.10
		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	3.72%	3.24%	0.48%	1.62%	0.29
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲0.67%	▲0.50%	▲0.17%	0.84%	▲0.20
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	1.29%	1.14%	0.15%	0.96%	0.16
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.52%	▲0.56%	0.04%	0.26%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.45%	▲0.56%	0.12%	0.29%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	5.08%	1.88%	3.19%	3.94%	0.81
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	7.57%	1.88%	5.69%	4.03%	1.41
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.09%	2.36%	0.74%	1.66%	0.44
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.59%	3.70%	▲0.10%	0.08%	▲1.29
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	2.00%	1.88%	0.12%	3.86%	0.03
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲8.45%	2.36%	▲10.80%	8.83%	▲1.22
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲1.82%	1.88%	▲3.71%	8.79%	▲0.42
		三菱UFJ信託銀行Ⅲ	8.17%	8.41%	▲0.25%	0.06%	▲3.86
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.34%	2.36%	▲0.01%	0.04%	-
		三菱UFJ信託銀行	2.31%	2.36%	▲0.05%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲4.10%	▲1.64%	▲2.46%	2.72%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.63%	▲1.65%	0.02%	0.13%	0.16
		アムンディ・ジャパン	▲1.14%	▲1.65%	0.52%	0.29%	1.76
		MU投資顧問	▲1.41%	▲1.65%	0.24%	0.23%	1.06
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.06%	▲1.65%	▲0.41%	0.20%	▲2.05
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.82%	▲1.65%	▲0.16%	0.18%	▲0.93
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.36%	▲1.65%	0.30%	0.19%	1.58
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.61%	▲1.65%	0.04%	0.05%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲3.58%	5.81%	▲9.40%	7.81%	▲1.20
		東京海上アセットマネジメント	1.57%	5.81%	▲4.24%	4.35%	▲0.98
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	10.94%	5.81%	5.12%	4.41%	1.16
		日興アセットマネジメント I	5.09%	5.81%	▲0.73%	2.64%	▲0.28
		日興アセットマネジメント II	▲0.08%	5.81%	▲5.89%	2.79%	▲2.11
		ニッセイアセットマネジメント I	8.44%	5.81%	2.62%	1.77%	1.48
		ニッセイアセットマネジメント II	▲3.96%	5.81%	▲9.77%	4.28%	▲2.28
		野村アセットマネジメント I	▲0.29%	5.81%	▲6.11%	7.06%	▲0.86
		野村アセットマネジメント II	8.60%	5.81%	2.78%	3.61%	0.77
		ビクテ・ジャパン	1.75%	5.81%	▲4.07%	1.83%	▲2.23
		三菱UFJ信託銀行	7.42%	5.81%	1.60%	1.17%	1.38
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	6.01%	5.81%	0.20%	0.10%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.80%	▲0.56%	▲0.24%	0.96%	▲0.25
		日興アセットマネジメント	0.16%	▲0.56%	0.73%	0.77%	0.94
		野村アセットマネジメント	1.72%	▲0.56%	2.28%	1.55%	1.47
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.FIL Investments International)	0.67%	0.78%	▲0.11%	0.94%	▲0.12
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	1.12%	0.78%	0.33%	1.52%	0.22
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	▲0.48%	▲0.56%	0.08%	0.32%	-
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	4.17%	1.88%	2.28%	6.81%	0.34
		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン (Allianz Global Investors GmbH)	▲2.23%	1.88%	▲4.11%	10.52%	▲0.39
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド (Wellington Management Company LLP)	10.44%	1.88%	8.56%	5.87%	1.46
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors Trust Company State Street Global Advisors, Australia Limited)	2.73%	2.36%	0.37%	0.79%	0.47
		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	2.13%	1.88%	0.25%	4.83%	0.05
		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	7.61%	1.88%	5.73%	3.87%	1.48
		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	4.85%	1.88%	2.97%	2.99%	0.99
		野村アセットマネジメント	6.18%	2.36%	3.83%	3.23%	1.18
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	▲5.83%	1.88%	▲7.71%	12.68%	▲0.61
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.90%	2.36%	0.54%	1.61%	0.33
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲8.50%	2.36%	▲10.86%	8.47%	▲1.28
	パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	1.61%	1.88%	▲0.27%	0.32%	-

(3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲7.10%	▲1.65%	▲5.44%	5.28%	▲1.03
		明治安田アセットマネジメント	▲2.64%	▲1.65%	▲0.99%	0.45%	▲2.20
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	8.77%	5.81%	2.95%	3.01%	0.98
		野村アセットマネジメント	7.99%	5.81%	2.18%	3.65%	0.60
		フィデリティ投信	6.99%	5.81%	1.17%	6.12%	0.19
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.85%	5.81%	0.04%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.63%	▲0.56%	▲0.07%	0.25%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management L.P.)	0.26%	1.88%	▲1.62%	2.97%	▲0.55
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.99%	1.88%	0.11%	0.35%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションジョ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.42%	▲1.65%	0.23%	0.55%	0.41
		アムンディ・ジャパン	▲1.17%	▲1.65%	0.49%	0.30%	1.61
		東京海上アセットマネジメント	▲2.04%	▲1.65%	▲0.39%	0.18%	▲2.14
		野村アセットマネジメント I	▲6.15%	▲9.06%	2.90%	4.77%	0.61
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲3.78%	▲3.84%	0.05%	1.42%	0.04
		PGIMジャパン	▲1.42%	▲1.65%	0.23%	0.17%	1.36
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲8.81%	▲8.57%	▲0.25%	0.78%	▲0.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.96%	▲1.65%	▲0.31%	0.23%	▲1.34
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.87%	▲1.65%	▲0.22%	0.17%	▲1.29
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.38%	▲1.65%	0.27%	0.17%	1.61
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲4.22%	▲9.06%	4.84%	5.50%	0.88
		三菱UFJ信託銀行	▲1.75%	▲1.65%	▲0.10%	0.22%	▲0.45
		自家運用(物価連動国債)	3.2%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.89%	▲1.65%	▲0.24%	0.09%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.75%	▲1.65%	▲0.10%	0.06%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	7.68%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行	4.47%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.72%	5.81%	▲4.10%	2.07%	▲1.97
		インベスコ・アセット・マネジメント	5.51%	5.81%	▲0.31%	4.82%	▲0.06
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	7.77%	5.81%	1.96%	2.71%	0.72
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	10.33%	5.81%	4.51%	3.53%	1.28
		日興アセットマネジメント	6.68%	5.81%	0.86%	1.37%	0.63
		ニッセイアセットマネジメント	▲0.78%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	9.07%	5.81%	3.26%	3.62%	0.90
		野村アセットマネジメント II	1.05%	5.81%	▲4.76%	7.60%	▲0.63
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.51%	5.81%	▲3.30%	3.10%	▲1.06
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.19%	5.81%	1.37%	2.08%	0.66
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.97%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	6.22%	5.81%	0.41%	2.95%	0.14
		三井住友DSアセットマネジメント II	0.19%	5.81%	▲5.62%	3.19%	▲1.76
		三菱UFJ信託銀行 I	2.18%	2.17%	0.01%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	5.09%	5.11%	▲0.02%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	5.71%	5.81%	▲0.11%	3.86%	▲0.03
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	2.16%	2.17%	▲0.02%	0.06%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	8.45%	8.51%	▲0.07%	0.04%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.84%	5.81%	0.03%	0.03%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.85%	5.81%	0.04%	0.02%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.60%	▲0.50%	▲0.10%	1.11%	▲0.09
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	0.07%	▲0.50%	0.56%	0.91%	0.62
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	3.39%	1.14%	2.25%	1.31%	1.71
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	1.11%	1.14%	▲0.03%	1.19%	▲0.03
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	0.89%	1.14%	▲0.25%	1.24%	▲0.20
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	0.37%	1.14%	▲0.77%	1.55%	▲0.50
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	0.98%	1.14%	▲0.16%	0.61%	▲0.27
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.15%	▲0.50%	▲1.65%	2.04%	▲0.81
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.53%	▲0.56%	0.03%	0.26%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.54%	▲0.56%	0.02%	0.29%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	13.91%	-	-	-	-
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	15.89%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.62%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	33.96%	-	-	-	-
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	2.28%	1.88%	0.40%	2.66%	0.15
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	▲2.07%	1.88%	▲3.95%	4.55%	▲0.87
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	5.70%	1.88%	3.82%	2.76%	1.38
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	6.37%	1.88%	4.49%	8.50%	0.53
		セイリユウ・アセット・マネジメント (GAMCO Asset Management Inc.)	0.82%	1.88%	▲1.07%	5.92%	▲0.18
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	6.44%	1.88%	4.56%	8.05%	0.57
	パッシブ	ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	5.71%	1.88%	3.83%	8.07%	0.47
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	2.93%	1.88%	1.05%	1.02%	1.03
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	1.81%	1.88%	▲0.07%	0.19%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.87%	1.88%	▲0.01%	0.03%	-
	オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	11.35%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	9.96%	-	-	-	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションジョ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲2.30%	▲2.06%	▲0.24%	0.20%	-
		アムンディ・ジャパン I	▲1.15%	▲1.65%	0.50%	0.30%	1.68
		アムンディ・ジャパン II	▲6.01%	-	-	-	-
		MU投資顧問	▲1.48%	▲1.65%	0.18%	0.23%	0.76
		野村アセットマネジメント	▲1.35%	▲1.65%	0.31%	0.13%	2.28
		PGIMジャパン	▲1.58%	▲1.65%	0.07%	0.19%	0.40
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.59%	▲1.65%	1.06%	1.12%	0.95
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.55%	▲1.65%	▲0.90%	1.93%	▲0.47
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	▲1.55%	▲1.65%	0.10%	0.36%	0.27
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲1.80%	▲1.65%	▲0.15%	0.16%	▲0.91
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	▲0.63%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.87%	▲1.65%	▲0.21%	0.16%	▲1.32
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.07%	▲1.65%	0.59%	0.29%	2.03
		義務運用	0.05%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲2.68%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	3.21%	-	-	-	-
	エンハンス	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.52%	▲1.65%	0.13%	0.10%	1.33
		三菱UFJ信託銀行	▲1.62%	▲1.65%	0.03%	0.11%	0.30
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.77%	▲1.65%	▲0.12%	0.18%	▲0.67
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲1.57%	▲1.65%	0.08%	0.10%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	5.38%	-	-	-	-
		大和ファンド・コンサルティング II (三井不動産投資顧問)	6.76%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	7.13%	-	-	-	-
		みずほ信託銀行 II (東急不動産リート・マネジメント)	2.95%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.68%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	0.58%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.17%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	7.24%	5.81%	1.42%	2.48%	0.57
		アセットマネジメントOne I	3.02%	5.81%	▲2.79%	3.15%	▲0.89
		アセットマネジメントOne II	9.48%	9.97%	▲0.50%	3.68%	▲0.13
		アセットマネジメントOne III	8.83%	5.81%	3.01%	5.00%	0.60
		SOMPOアセットマネジメント I	12.17%	5.81%	6.36%	6.74%	0.94
		SOMPOアセットマネジメント II	8.75%	9.43%	▲0.68%	0.25%	-
		東京海上アセットマネジメント I	1.58%	5.81%	▲4.23%	4.52%	▲0.94
		東京海上アセットマネジメント II	▲9.85%	6.16%	▲16.01%	13.12%	▲1.22
		日興アセットマネジメント I	12.10%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント I	▲9.89%	5.81%	▲15.70%	8.05%	▲1.95
		ニッセイアセットマネジメント II	▲3.97%	5.81%	▲9.78%	4.47%	▲2.19

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	アクティブ	野村アセットマネジメント I	8.59%	5.81%	2.77%	2.87%	0.97
		野村アセットマネジメント II	▲0.29%	5.81%	▲6.11%	7.36%	▲0.83
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	1.80%	9.97%	▲8.18%	6.65%	▲1.23
		フィデリティ投信	7.25%	5.81%	1.44%	6.36%	0.23
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.73%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.74%	5.81%	▲3.07%	3.00%	▲1.02
		三井住友DSアセットマネジメント I	1.35%	-	-	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	8.44%	8.51%	▲0.07%	0.04%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	5.59%	5.56%	0.02%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	5.83%	5.81%	0.02%	0.03%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.86%	5.85%	0.01%	0.02%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.88%	5.81%	0.07%	0.04%	-
		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.82%	2.80%	0.02%	0.04%	-
		三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.82%	4.89%	▲0.07%	0.09%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.86%	5.81%	0.05%	0.05%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	5.87%	5.85%	0.02%	0.02%	-
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	5.88%	5.81%	0.06%	0.04%	-
		イー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	1.85%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内PE)	イー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	46.72%	-	-	-	-
		イー・アイ・キャピタル III	▲2.00%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	34.29%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	▲4.90%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 II (インテグラル・パートナーズ)	▲7.63%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	▲1.73%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I	▲0.89%	▲0.50%	▲0.39%	1.33%	▲0.29
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	0.95%	1.14%	▲0.19%	1.22%	▲0.15
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲0.07%	▲0.50%	0.43%	0.61%	0.70
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	▲0.47%	▲0.50%	0.03%	0.90%	0.03
		野村アセットマネジメント	1.48%	▲0.50%	1.98%	1.51%	1.31
		PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	0.19%	1.14%	▲0.95%	1.35%	▲0.70
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.38%	▲0.50%	0.12%	0.71%	0.17
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	1.00%	1.14%	▲0.14%	1.31%	▲0.10
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	▲0.65%	▲0.50%	▲0.16%	0.60%	▲0.26
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.58%	▲0.50%	▲1.08%	1.47%	▲0.74
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	▲0.69%	▲0.50%	▲0.19%	0.58%	▲0.33
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	▲0.72%	▲0.50%	▲0.22%	1.25%	▲0.18
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	▲0.20%	▲0.50%	0.30%	1.09%	0.28
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	0.73%	▲0.50%	1.22%	2.26%	0.54
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.49%	▲0.56%	0.07%	0.27%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.53%	▲0.56%	0.04%	0.40%	-
		三菱UFJ信託銀行	▲0.52%	▲0.56%	0.05%	0.40%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.49%	▲0.56%	0.08%	0.40%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	25.07%	-	-	-	-
		アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management, LLC)	5.38%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	16.99%	-	-	-	-
		PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	16.24%	-	-	-	-
		PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	12.14%	-	-	-	-
		フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	36.08%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	15.45%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	15.45%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	6.76%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	12.42%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	16.57%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	0.87%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management(UK) Ltd.)	1.50%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外PD)	野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	17.48%	-	-	-	-
		ブルーベリ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	13.43%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	13.17%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	13.62%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外BL)	リソナ銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	14.76%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	17.77%	12.84%	4.94%	4.69%	1.05
		アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)	0.48%	▲2.30%	2.78%	3.95%	0.70
		アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein L.P.等)	14.62%	11.88%	2.74%	3.91%	0.70
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	12.02%	11.88%	0.14%	3.17%	0.04
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP)	1.56%	2.36%	▲0.80%	2.27%	▲0.35
		東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	2.67%	1.18%	1.49%	2.61%	0.57
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	▲3.45%	▲1.17%	▲2.28%	8.17%	▲0.28
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	7.68%	1.88%	5.80%	4.15%	1.40
		ピクテ・ジャパン (Pictet Asset Management Limited 等)	4.18%	1.88%	2.30%	2.60%	0.88
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	3.35%	2.36%	0.99%	10.73%	0.09
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲1.55%	1.88%	▲3.43%	8.40%	▲0.41
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	▲3.05%	2.36%	▲5.41%	9.93%	▲0.54
		ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	4.35%	3.17%	1.18%	3.09%	0.38
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	1.72%	1.88%	▲0.16%	0.13%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.67%	1.88%	▲0.21%	0.10%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.17%	0.16%	0.01%	0.02%	-
		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	11.33%	11.58%	▲0.25%	0.16%	-
		三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.55%	1.62%	▲0.07%	0.09%	-
		三井住友信託銀行 V (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.43%	▲1.64%	▲0.78%	0.84%	-
		三菱UFJ信託銀行	1.72%	1.88%	▲0.16%	0.10%	-
		リソナ銀行 (リソナアセットマネジメント)	1.49%	1.88%	▲0.40%	0.36%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	10.12%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	9.03%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	14.58%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	7.29%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest Partners B.V.)	22.81%	-	-	-	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。

(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。

(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。

(注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

(注6) 運用実績が1年に満たないファンドは記載していません。

(注7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。

(注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。

(注9) 表記上の社名は令和5年3月31日現在のもです。

5

運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）

（1）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションジョ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.63%	▲1.19%	0.56%	0.36%	1.54
		日興アセットマネジメント	▲0.97%	▲1.19%	0.22%	0.16%	1.41
		野村アセットマネジメント	0.03%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲0.71%	▲1.19%	0.48%	0.14%	3.31
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.43%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.43%	▲1.19%	0.76%	0.59%	1.29
		明治安田アセットマネジメント II	0.06%	▲0.66%	0.72%	0.61%	1.18
		自家運用	▲0.30%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.35%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	18.13%	15.33%	2.80%	3.88%	0.72
		アセットマネジメントOne II	12.83%	13.36%	▲0.54%	4.28%	▲0.13
		日興アセットマネジメント	16.76%	15.33%	1.44%	5.28%	0.27
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	17.47%	13.36%	4.10%	8.95%	0.46
		フィデリティ投信	18.42%	15.33%	3.10%	9.77%	0.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	19.89%	15.33%	4.56%	4.04%	1.13
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.20%	15.33%	0.88%	5.13%	0.17
		三井住友DSアセットマネジメント	21.72%	15.33%	6.40%	4.02%	1.59
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	15.57%	15.57%	0.00%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.37%	15.33%	0.04%	0.03%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.36%	15.33%	0.03%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.60%	15.61%	▲0.01%	0.03%	-
	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.18%	2.27%	▲0.09%	1.02%	▲0.09
		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	6.77%	4.73%	2.04%	1.78%	1.14
外国債券	パッシブ	ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	2.88%	2.27%	0.61%	0.82%	0.74
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.21%	2.22%	▲0.02%	0.22%	-
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.25%	2.22%	0.03%	0.24%	-
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	25.41%	24.90%	0.51%	3.82%	0.13
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	31.34%	24.90%	6.43%	4.69%	1.37
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	27.26%	26.22%	1.04%	1.71%	0.61
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.67%	23.73%	▲0.06%	0.09%	▲0.70
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	21.53%	24.90%	▲3.38%	3.93%	▲0.86
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	24.08%	26.22%	▲2.15%	11.22%	▲0.19
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	21.71%	24.90%	▲3.19%	8.20%	▲0.39
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	26.28%	26.22%	0.06%	0.09%	-
		三菱UFJ信託銀行	26.14%	26.22%	▲0.09%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	16.08%	16.05%	0.04%	2.09%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.60%	▲1.19%	0.59%	0.20%	2.98
		アムンディ・ジャパン	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.25%	1.76
		MU投資顧問	▲1.04%	▲1.19%	0.15%	0.16%	0.98
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.69%	▲1.19%	0.50%	0.30%	1.65
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.10%	▲1.19%	0.09%	0.15%	0.64
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.73%	▲1.19%	0.46%	0.15%	2.98
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.19%	▲1.19%	0.00%	0.05%	－
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント I	18.14%	15.33%	2.81%	3.45%	0.82
		ニッセイアセットマネジメント I	16.95%	15.33%	1.62%	2.01%	0.81
		ピクテ・ジャパン	15.96%	15.33%	0.63%	2.41%	0.26
		三菱UFJ信託銀行	15.78%	15.33%	0.46%	1.61%	0.28
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.43%	15.33%	0.11%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.18%	2.22%	▲0.04%	1.00%	▲0.04
		日興アセットマネジメント	2.82%	2.22%	0.60%	0.68%	0.88
		野村アセットマネジメント	3.67%	2.22%	1.45%	1.34%	1.08
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	2.20%	2.22%	▲0.02%	0.26%	－
外国株式	アクティブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors Trust Company State Street Global Advisors, Australia Limited)	26.36%	26.22%	0.13%	0.87%	0.15
		野村アセットマネジメント	27.04%	26.22%	0.82%	3.74%	0.22
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	27.41%	26.22%	1.18%	1.68%	0.70
	パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	24.74%	24.90%	▲0.17%	0.19%	－

(3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲5.27%	▲1.19%	▲4.08%	4.53%	▲0.90
		明治安田アセットマネジメント	▲0.42%	▲1.19%	0.77%	0.56%	1.39
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	17.49%	15.33%	2.16%	3.74%	0.58
		野村アセットマネジメント	19.24%	15.33%	3.91%	3.31%	1.18
		フィデリティ投信	17.24%	15.33%	1.91%	9.74%	0.20
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	15.36%	15.33%	0.03%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.12%	2.22%	▲0.11%	0.21%	-
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.12%	2.22%	▲0.11%	0.21%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management L.P.)	26.17%	24.90%	1.27%	3.11%	0.41
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	25.01%	24.90%	0.11%	0.38%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.47%	▲1.19%	0.72%	0.38%	1.90
		アムンディ・ジャパン	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.25%	1.75
		東京海上アセットマネジメント	▲1.18%	▲1.19%	0.01%	0.17%	0.07
		野村アセットマネジメント I	▲3.69%	▲5.17%	1.48%	3.18%	0.46
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲2.81%	▲2.39%	▲0.42%	1.28%	▲0.33
		PGIMジャパン	▲0.75%	▲1.19%	0.44%	0.14%	3.23
		ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲3.21%	▲4.21%	0.99%	0.78%	1.28
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.56%	▲1.19%	0.63%	0.32%	1.96
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.09%	▲1.19%	0.10%	0.15%	0.69
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.13%	3.33
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲3.05%	▲5.17%	2.12%	3.30%	0.64
		三菱UFJ信託銀行	▲0.88%	▲1.19%	0.31%	0.18%	1.71
		自家運用(物価連動国債)	2.68%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.14%	▲1.19%	0.06%	0.16%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.13%	▲1.19%	0.06%	0.10%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.94%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	17.32%	15.33%	2.00%	4.65%	0.43
		インベスコ・アセット・マネジメント	16.13%	15.33%	0.80%	4.74%	0.17
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	18.55%	15.33%	3.22%	6.73%	0.48
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	18.00%	15.33%	2.68%	4.03%	0.67
		日興アセットマネジメント	16.62%	15.33%	1.30%	2.04%	0.64
		ニッセイアセットマネジメント	6.52%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	18.15%	15.33%	2.83%	4.54%	0.62
		野村アセットマネジメント II	13.26%	15.33%	▲2.06%	8.04%	▲0.26
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.92%	15.33%	2.59%	4.60%	0.56
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.01%	15.33%	▲0.32%	2.30%	▲0.14
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	13.98%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	15.78%	15.33%	0.45%	3.68%	0.12
		三井住友DSアセットマネジメント II	13.15%	15.33%	▲2.17%	6.53%	▲0.33
		三菱UFJ信託銀行 I	14.83%	14.85%	▲0.02%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	7.87%	7.79%	0.07%	0.07%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	17.90%	15.33%	2.58%	3.84%	0.67
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	14.81%	14.85%	▲0.04%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	18.44%	18.47%	▲0.03%	0.06%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.38%	15.33%	0.05%	0.04%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.38%	15.33%	0.05%	0.03%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.26%	2.27%	▲0.01%	1.04%	▲0.01
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	3.10%	2.27%	0.83%	0.73%	1.14
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	5.16%	4.33%	0.83%	1.55%	0.53
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	5.27%	4.33%	0.94%	0.95%	0.99
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	5.72%	4.33%	1.39%	1.42%	0.98
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	5.14%	4.33%	0.81%	1.59%	0.51
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.28%	4.33%	0.95%	0.76%	1.25
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.55%	2.27%	▲0.72%	1.25%	▲0.58
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.19%	2.22%	▲0.03%	0.22%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.19%	2.22%	▲0.03%	0.23%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	19.34%	-	-	-	-
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	16.83%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	17.84%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	23.60%	24.90%	▲1.30%	3.55%	▲0.37
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	19.81%	24.90%	▲5.09%	4.72%	▲1.08
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	24.49%	24.90%	▲0.42%	4.40%	▲0.09
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	24.51%	24.90%	▲0.39%	6.62%	▲0.06
		セイリ्यू・アセット・マネジメント (GAMCO Asset Management Inc.)	24.75%	24.90%	▲0.16%	5.84%	▲0.03
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	29.83%	24.90%	4.92%	6.53%	0.75
		ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	31.17%	24.90%	6.27%	9.38%	0.67
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	25.89%	24.90%	0.98%	0.91%	1.08
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	24.80%	24.90%	▲0.11%	0.13%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	24.85%	24.90%	▲0.05%	0.08%	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.01%	▲0.83%	▲0.18%	0.14%	-
		アムンディ・ジャパン I	▲0.80%	▲1.19%	0.39%	0.24%	1.65
		アムンディ・ジャパン II	▲4.90%	-	-	-	-
		MU投資顧問	▲1.05%	▲1.19%	0.14%	0.15%	0.92
		野村アセットマネジメント	▲0.79%	▲1.19%	0.40%	0.13%	2.98
		PGIMジャパン	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.17%	2.57
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.42%	▲1.19%	0.77%	0.83%	0.93
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.52%	▲1.19%	▲0.33%	1.33%	▲0.25
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	▲0.26%	▲1.19%	0.93%	0.42%	2.25
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.78%	▲1.19%	0.41%	0.20%	2.10
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	0.81%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.14%	▲1.19%	0.05%	0.14%	0.37
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.32%	▲1.19%	0.87%	0.23%	3.77
		義務運用	0.03%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲1.35%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	2.33%	-	-	-	-
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.11%	▲1.19%	0.08%	0.07%	1.20
		三菱UFJ信託銀行	▲1.06%	▲1.19%	0.13%	0.09%	1.38
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.20%	▲1.19%	▲0.00%	0.11%	▲0.04
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲1.12%	▲1.19%	0.07%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エス・アセット・マネジメント)	4.94%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	7.23%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	4.36%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲0.80%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.24%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	18.06%	15.33%	2.73%	3.75%	0.73
		アセットマネジメントOne I	17.99%	15.33%	2.66%	4.52%	0.59
		アセットマネジメントOne II	11.73%	13.36%	▲1.64%	4.43%	▲0.37
		SOMPOアセットマネジメント I	17.84%	15.33%	2.52%	7.03%	0.36
		SOMPOアセットマネジメント II	17.46%	18.35%	▲0.89%	0.34%	-
		東京海上アセットマネジメント I	17.51%	15.33%	2.18%	5.68%	0.38
		東京海上アセットマネジメント II	4.15%	13.68%	▲9.53%	14.36%	▲0.66
		日興アセットマネジメント I	17.01%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント I	4.03%	15.33%	▲11.30%	13.42%	▲0.84
		野村アセットマネジメント I	20.74%	15.33%	5.41%	3.28%	1.65
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	17.08%	13.36%	3.72%	8.92%	0.42
		フィデリティ投信	17.65%	15.33%	2.32%	9.91%	0.23
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	19.92%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.81%	15.33%	0.49%	4.02%	0.12
		三井住友DSアセットマネジメント I	17.74%	-	-	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.44%	18.47%	▲0.02%	0.06%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	15.57%	15.53%	0.03%	0.04%	-
		みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	15.36%	15.33%	0.04%	0.04%	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.63%	15.61%	0.02%	0.03%	-
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.43%	15.33%	0.10%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行	15.41%	15.33%	0.08%	0.06%	-
		りそな銀行Ⅰ (りそなアセットマネジメント)	15.62%	15.61%	0.01%	0.03%	-
		りそな銀行Ⅱ (りそなアセットマネジメント)	15.39%	15.33%	0.07%	0.04%	-
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	▲1.87%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	21.20%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	33.27%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	▲5.09%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	1.97%	2.27%	▲0.30%	1.16%	▲0.26
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	5.94%	4.33%	1.61%	1.44%	1.12
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	2.68%	2.27%	0.41%	0.76%	0.54
		野村アセットマネジメント	4.01%	2.27%	1.74%	1.37%	1.27
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	5.21%	4.33%	0.88%	1.47%	0.60
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	2.98%	2.27%	0.71%	0.79%	0.90
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	5.06%	4.33%	0.73%	1.09%	0.67
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	3.18%	2.27%	0.91%	0.56%	1.62
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	2.26%	2.27%	▲0.01%	0.41%	▲0.02
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	2.92%	2.27%	0.65%	0.95%	0.68
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	3.77%	2.27%	1.50%	1.16%	1.30
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.25%	2.22%	0.03%	0.23%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.20%	2.22%	▲0.02%	0.29%	-
		三菱UFJ信託銀行	2.23%	2.22%	0.01%	0.29%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.25%	2.22%	0.03%	0.30%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOneⅠ (Affinius Capital LLC)	23.58%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	15.47%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	12.65%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.61%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	10.63%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	7.16%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	7.09%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外PD)	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッドⅠ (Arcmont Asset Management Limited)	12.70%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパンⅠ (Baring Asset Management Limited)	12.99%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	11.54%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	29.31%	25.10%	4.20%	5.34%	0.79
		アライアンス・バーンスタインⅠ (AllianceBernstein L.P.等)	25.98%	27.14%	▲1.16%	4.80%	▲0.24
		アライアンス・バーンスタインⅡ (AllianceBernstein L.P.等)	26.21%	24.03%	2.18%	3.81%	0.57

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	25.42%	24.03%	1.39%	2.50%	0.56
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP)	25.86%	26.22%	▲0.37%	3.17%	▲0.12
		東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	27.73%	27.17%	0.56%	3.20%	0.17
		ニッセイアセットマネジメントⅠ (Fisher Asset Management, LLC)	27.43%	28.34%	▲0.91%	6.89%	▲0.13
		ニッセイアセットマネジメントⅡ (Sanders Capital, LLC)	31.07%	24.90%	6.17%	4.76%	1.29
		ピクテ・ジャパン (Pictet Asset Management Limited 等)	22.99%	24.90%	▲1.91%	3.15%	▲0.61
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	18.61%	26.22%	▲7.61%	8.63%	▲0.88
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	20.71%	24.90%	▲4.19%	8.63%	▲0.49
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	18.76%	26.22%	▲7.46%	7.38%	▲1.01
		ロベコ・ジャパンⅠ (Boston Partners Global Investors, Inc.)	30.83%	26.45%	4.38%	3.30%	1.33
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	24.79%	24.90%	▲0.11%	0.14%	－
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	24.79%	24.90%	▲0.11%	0.14%	－
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	27.12%	27.11%	0.00%	0.05%	－
		三井住友信託銀行Ⅲ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.66%	23.92%	▲0.24%	0.11%	－
		三井住友信託銀行Ⅳ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	22.20%	22.31%	▲0.11%	0.10%	－
		三井住友信託銀行Ⅴ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.74%	16.05%	▲0.30%	1.07%	－
		三菱UFJ信託銀行	24.74%	24.90%	▲0.17%	0.13%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	24.77%	24.90%	▲0.14%	0.26%	－
		ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners LP.)	53.84%	－	－	－	－
	オルタナティブ (海外PE)	三井住友DSアセットマネジメントⅠ (Ardian Investment UK Ltd.)	36.62%	－	－	－	－

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。

(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。

(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。

(注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

(注6) 運用実績が3年に満たないファンドは記載していません。

(注7) 時間加重収益率以外が「－」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。

また、インフォメーションレシオのみが「－」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。

(注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。

(注9) 表記上の社名は令和5年3月31日現在のものです。

6

運用受託機関別実績収益率一覧表（直近5年）

（１）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.13%	▲0.38%	0.51%	0.35%	1.46
		日興アセットマネジメント	▲0.09%	▲0.38%	0.29%	0.17%	1.68
		野村アセットマネジメント	0.44%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲0.03%	▲0.38%	0.35%	0.19%	1.85
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.89%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	0.34%	▲0.38%	0.71%	0.61%	1.17
		明治安田アセットマネジメント II	0.48%	▲0.21%	0.69%	0.69%	0.99
		自家運用	▲0.04%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	6.36%	5.68%	0.68%	3.57%	0.19
		アセットマネジメントOne II	4.16%	2.34%	1.82%	3.92%	0.46
		日興アセットマネジメント	6.81%	5.68%	1.13%	4.76%	0.24
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	4.76%	2.34%	2.43%	7.85%	0.31
		フィデリティ投信	6.11%	5.68%	0.43%	9.69%	0.04
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.56%	5.68%	▲0.12%	4.60%	▲0.03
		三井住友DSアセットマネジメント	9.34%	5.68%	3.66%	3.71%	0.99
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	6.37%	6.31%	0.06%	0.07%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.74%	5.68%	0.06%	0.06%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.73%	5.68%	0.04%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	6.11%	6.12%	▲0.01%	0.05%	-
	アクティブ	アセットマネジメントOne	3.01%	2.73%	0.28%	0.98%	0.29
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	3.00%	2.73%	0.27%	0.78%	0.35
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.68%	2.70%	▲0.01%	0.18%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.75%	2.70%	0.05%	0.19%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.06%	14.17%	▲0.11%	1.68%	▲0.07
	アクティブ	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.08%	16.17%	▲0.09%	0.07%	▲1.25
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	13.62%	12.85%	0.77%	4.82%	0.16
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	15.54%	14.17%	1.37%	10.07%	0.14
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	11.55%	12.85%	▲1.30%	6.88%	▲0.19
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	14.16%	14.17%	▲0.01%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行	14.08%	14.17%	▲0.09%	0.03%	-
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.96%	4.03%	▲0.07%	1.62%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.12%	▲0.38%	0.49%	0.19%	2.65
		MU投資顧問	▲0.17%	▲0.38%	0.21%	0.28%	0.74
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.01%	▲0.38%	0.39%	0.34%	1.15
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.24%	▲0.38%	0.14%	0.20%	0.71
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.36%	▲0.38%	0.02%	0.05%	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント I	7.00%	5.68%	1.32%	3.62%	0.37
		ニッセイアセットマネジメント I	5.92%	5.68%	0.24%	2.05%	0.12
		ビクテ・ジャパン	6.52%	5.68%	0.83%	2.57%	0.33
		三菱UFJ信託銀行	5.72%	5.68%	0.04%	1.69%	0.02
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.77%	5.68%	0.09%	0.07%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	3.01%	2.70%	0.31%	0.97%	0.32
		日興アセットマネジメント	2.92%	2.70%	0.22%	0.69%	0.32
		野村アセットマネジメント	3.33%	2.70%	0.63%	1.34%	0.47
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	2.76%	2.70%	0.06%	0.24%	-
外国株式	アクティブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors Trust Company State Street Global Advisors, Australia Limited)	13.70%	14.17%	▲0.48%	0.86%	▲0.55
		野村アセットマネジメント	14.87%	14.17%	0.70%	3.24%	0.22
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.06%	14.17%	▲0.11%	1.66%	▲0.07
	パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	12.71%	12.85%	▲0.13%	0.16%	-

（３）東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲2.27%	▲0.38%	▲1.89%	3.76%	-0.50
		明治安田アセットマネジメント	0.32%	▲0.38%	0.70%	0.61%	1.15
国内株式	アクティブ	フィデリティ投信	5.48%	5.68%	▲0.20%	9.66%	▲0.02
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.70%	5.68%	0.02%	0.11%	-
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.69%	2.70%	▲0.01%	0.20%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management,L.P.)	11.45%	12.85%	▲1.40%	2.95%	▲0.47
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	12.71%	12.85%	▲0.14%	0.41%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.21%	▲0.38%	0.59%	0.33%	1.78
		アムンディ・ジャパン	▲0.09%	▲0.38%	0.29%	0.23%	1.24
		東京海上アセットマネジメント	▲0.33%	▲0.38%	0.05%	0.16%	0.31
		野村アセットマネジメント I	▲1.99%	▲1.61%	▲0.37%	2.98%	▲0.13
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲1.49%	▲0.91%	▲0.57%	1.34%	▲0.43
		PGIMジャパン	▲0.07%	▲0.38%	0.31%	0.18%	1.69
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲0.82%	▲1.29%	0.47%	0.81%	0.58
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.16%	▲0.38%	0.54%	0.38%	1.41
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.21%	▲0.38%	0.17%	0.21%	0.82
		三井住友DSアセットマネジメント I	0.05%	▲0.38%	0.43%	0.16%	2.72
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲0.77%	▲1.61%	0.84%	2.93%	0.29
		三菱UFJ信託銀行	▲0.17%	▲0.38%	0.21%	0.20%	1.04
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲0.29%	▲0.38%	0.09%	0.28%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	6.68%	5.68%	1.00%	4.21%	0.24
		インベスコ・アセット・マネジメント	7.32%	5.68%	1.64%	4.88%	0.34
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	7.84%	5.68%	2.16%	5.48%	0.39
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	4.78%	5.68%	▲0.90%	4.25%	▲0.21
		日興アセットマネジメント	6.25%	5.68%	0.57%	1.72%	0.33
		ニッセイアセットマネジメント	2.91%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	6.60%	5.68%	0.92%	3.84%	0.24
		野村アセットマネジメント II	7.17%	5.68%	1.49%	7.02%	0.21
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	6.28%	5.68%	0.60%	4.11%	0.15
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.14%	5.68%	▲1.54%	2.24%	▲0.69
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.09%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	5.04%	5.68%	▲0.64%	3.07%	▲0.21
		三井住友DSアセットマネジメント II	3.91%	5.68%	▲1.77%	6.09%	▲0.29
		三菱UFJ信託銀行 I	7.18%	7.21%	▲0.03%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	2.93%	2.89%	0.04%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	5.88%	5.68%	0.20%	3.90%	0.05
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	7.17%	7.21%	▲0.04%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	6.31%	6.31%	0.00%	0.06%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.72%	5.68%	0.04%	0.05%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.74%	5.68%	0.06%	0.06%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	3.06%	2.73%	0.34%	0.99%	0.34
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP.等)	2.88%	2.73%	0.15%	0.88%	0.17
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	4.10%	3.79%	0.31%	1.35%	0.23
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	4.39%	3.79%	0.60%	0.84%	0.71
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	4.53%	3.79%	0.73%	1.34%	0.55
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	4.28%	3.79%	0.49%	1.71%	0.29
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	4.17%	3.79%	0.38%	0.83%	0.45
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.18%	2.73%	▲0.55%	1.05%	▲0.52

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.72%	2.70%	0.03%	0.20%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.74%	2.70%	0.05%	0.21%	-
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	11.42%	12.85%	▲1.43%	3.61%	▲0.39
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	13.24%	12.85%	0.39%	4.88%	0.08
		MFSインベストメント・マネジメント I (Massachusetts Financial Services Company)	13.22%	12.85%	0.37%	3.91%	0.10
		MFSインベストメント・マネジメント II (Massachusetts Financial Services Company)	14.45%	12.85%	1.60%	6.50%	0.25
		セイリユウ・アセット・マネジメント (GAMCO Asset Management Inc.)	10.18%	12.85%	▲2.67%	5.59%	▲0.48
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	11.96%	12.85%	▲0.89%	6.90%	▲0.13
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	10.59%	12.85%	▲2.26%	9.22%	▲0.25
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	12.88%	12.85%	0.03%	0.93%	0.03
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	12.75%	12.85%	▲0.10%	0.11%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	12.80%	12.85%	▲0.05%	0.09%	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン I	▲0.11%	▲0.38%	0.27%	0.22%	1.21
		アムンディ・ジャパン II	▲2.04%	-	-	-	-
		MU投資顧問	▲0.17%	▲0.38%	0.21%	0.30%	0.71
		野村アセットマネジメント	▲0.05%	▲0.38%	0.33%	0.19%	1.73
		PGIMジャパン	▲0.08%	▲0.38%	0.30%	0.20%	1.53
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.02%	▲0.38%	0.36%	0.74%	0.49
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲0.25%	▲0.38%	0.12%	1.15%	0.11
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	0.27%	▲0.38%	0.65%	0.50%	1.31
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.06%	▲0.38%	0.32%	0.27%	1.18
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.24%	▲0.38%	0.14%	0.21%	0.66
		三井住友DSアセットマネジメント	0.22%	▲0.38%	0.60%	0.28%	2.14
		義務運用	0.07%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲0.30%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	0.64%	-	-	-	-
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.27%	▲0.38%	0.11%	0.10%	1.10
		三菱UFJ信託銀行	▲0.30%	▲0.38%	0.08%	0.09%	0.85
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.38%	▲0.38%	▲0.01%	0.10%	▲0.06
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲0.33%	▲0.38%	0.05%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エス・アセット・マネジメント)	5.30%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.48%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.95%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.17%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	5.17%	5.68%	▲0.51%	4.00%	▲0.13
		アセットマネジメントOne I	6.98%	5.68%	1.30%	3.80%	0.34
		アセットマネジメントOne II	3.60%	2.34%	1.27%	4.05%	0.31
		SOMPOアセットマネジメント I	5.76%	5.68%	0.08%	6.21%	0.01
		SOMPOアセットマネジメント II	6.63%	7.00%	▲0.38%	0.44%	-
		東京海上アセットマネジメント I	7.68%	5.68%	2.00%	5.17%	0.39
		東京海上アセットマネジメント II	▲1.58%	3.80%	▲5.38%	12.85%	▲0.42
		日興アセットマネジメント I	7.39%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント I	0.66%	5.68%	▲5.02%	13.59%	▲0.37
		野村アセットマネジメント I	8.63%	5.68%	2.95%	3.19%	0.93
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	4.42%	2.34%	2.09%	7.92%	0.26
		フィデリティ投信	5.73%	5.68%	0.05%	9.89%	0.00
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.17%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.29%	5.68%	▲0.39%	3.88%	▲0.10
		三井住友DSアセットマネジメント I	6.93%	-	-	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	6.32%	6.31%	0.01%	0.06%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	5.94%	5.89%	0.05%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	5.74%	5.68%	0.06%	0.06%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	6.13%	6.12%	0.01%	0.06%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.78%	5.68%	0.10%	0.07%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.79%	5.68%	0.11%	0.08%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	6.13%	6.12%	0.01%	0.06%	-
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	5.80%	5.68%	0.12%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内PE)	三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	11.53%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	▲5.12%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I	2.96%	2.73%	0.23%	1.09%	0.21
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	4.62%	3.79%	0.83%	1.33%	0.63
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	2.94%	2.73%	0.22%	0.74%	0.29
		野村アセットマネジメント	3.46%	2.73%	0.73%	1.39%	0.52
		PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	4.28%	3.79%	0.49%	1.72%	0.28
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	3.05%	2.73%	0.33%	0.73%	0.45
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	4.82%	3.79%	1.02%	0.99%	1.04
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	3.12%	2.73%	0.40%	0.72%	0.55
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	2.91%	2.73%	0.18%	0.40%	0.46
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	3.36%	2.73%	0.63%	0.80%	0.79
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	3.21%	2.73%	0.48%	1.52%	0.32
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.78%	2.70%	0.09%	0.21%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.75%	2.70%	0.06%	0.25%	-
		三菱UFJ信託銀行	2.77%	2.70%	0.07%	0.24%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.82%	2.70%	0.12%	0.28%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	12.59%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	8.32%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	10.98%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	8.44%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP)	11.88%	14.17%	▲2.30%	3.02%	▲0.76
		ビクテ・ジャパン (Pictet Asset Management Limited 等)	12.94%	12.85%	0.09%	2.92%	0.03
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	11.32%	12.85%	▲1.53%	7.20%	▲0.21
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	10.17%	14.17%	▲4.00%	5.89%	▲0.68
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	12.76%	12.85%	▲0.08%	0.11%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	12.75%	12.85%	▲0.10%	0.11%	-
		三菱UFJ信託銀行	12.72%	12.85%	▲0.13%	0.11%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	12.74%	12.85%	▲0.11%	0.21%	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。
(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
(注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
(注6) 運用実績が5年に満たないファンドは記載していません。
(注7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。
(注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載しておりません。
(注9) 表記上の社名は令和5年3月31日現在のものです。

7 資金運用の種類

(1) 共済独自資産（義務運用）

地共連は、積立金の一部の運用について、組合員の福祉の増進又は地方公共団体の行政目的の実現といった地共済法の目的に沿って運用しています。（厚年法第79条の3第3項、地共済法第38条の8第4項）

具体的には、総務大臣の定めるところにより、地方債又は地方公共団体金融機構の発行する債券の取得により運用するように努めなければならないとされており（地共済則第11条の10の3）、これらの運用を「義務運用」と呼んでいます。

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	総合収益額 (時価)	時間加重 収益率	備考
義務運用	3,852	2	0.05	

(注1) 総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです（以下同様）。
(注2) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです（以下同様）。
(注3) 義務運用の資産残高（時価）及び総合収益額（時価）は、ファンドで保有する短期資産を除いたものです。

(2) 自家運用

地共済は、運用の効率化や必要な流動性の確保の観点から、国内債券の一部について、資産管理機関を利用しつつ、自ら国内債券の管理及び運用を行っています。

(単位：億円、%)

		資産残高 (時価)	時間加重 収益率	備考
公立学校 共済組合	国内債券 ファンド	866	▲0.39	年金財政を安定的に運営していく上で 必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	NOMURA-BPI総合 パッシブファンド	1,484	▲1.75	NOMURA-BPI総合をベンチマークとして 地方債のオーバーウェイトを許容したパッシブ運用 ファンド、平成30年9月に設定
	物価連動国債 ファンド	662	3.26	インフレリスクを軽減することなどを目的として 平成30年5月に設定
地共連	自家運用パッシブ ファンド	1,831	▲1.57	NOMURA-BPI総合をベンチマークとする パッシブ運用
	物価連動国債 ファンド	106	3.21	インフレリスクを軽減することを目的として 平成26年度に設定
	機構債 ファンド	10,760	▲2.68	地方公共団体金融機構債の取得を目的として 平成27年度に設定、ラダー型運用

(3) 委託運用

地共済は、国内債券の一部並びに国内株式、外国債券及び外国株式の全てについて、運用受託機関（投資顧問会社等）に委託して運用を行っています。

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	時間加重 収益率	運用委託 ファンド数	運用手法
国内債券	34,818	▲1.81	58	アクティブ、エンハンスド、パッシブ、オルタナティブ
国内株式	63,897	5.56	92	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国債券	58,823	0.22	71	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国株式	62,415	1.91	67	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
計	219,953	-	288	

8 保有銘柄

この一覧は、令和５年３月末時点で義務運用、自家運用で保有しているもの及び委託運用により間接的に保有しているものを、債券は発行体毎、株式は銘柄毎に集約し、各資産種別の上位１０位を記載したものです。
(保有全銘柄については、地共連のホームページに掲載しています。)

○国内債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	日本国	25,144
2	地方公共団体金融機構	15,227
3	日本高速道路保有・債務返済機構	628
4	地方公共団体(共同発行)	552
5	住宅金融支援機構	476
6	東京都	406
7	大阪府	324
8	国際復興開発銀行	252
9	神奈川県	241
10	南西ドイツ州立銀行	230
計	375発行体	52,201

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	105,654,600	2,016
2	ソニーグループ	14,881,900	1,790
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	143,596,900	1,241
4	キーエンス	1,843,900	1,191
5	日本電信電話	28,859,700	1,161
6	第一三共	19,363,000	937
7	三井住友フィナンシャルグループ	17,208,000	931
8	信越化学工業	20,161,700	873
9	日立製作所	11,083,100	812
10	東京エレクトロン	4,691,400	764
計	2,258銘柄		63,314

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	26,827
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	4,439
3	REPUBBLICA ITALIANA	4,273
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3,607
5	REINO DE ESPANA	2,788
6	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	2,718
7	CANADA	1,198
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,032
9	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,000
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	771
計	1,589発行体	57,221

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE COMPUTER INC	11,194,750	2,457
2	MICROSOFT CORP	5,732,096	2,199
3	AMAZON.COM INC	7,238,377	995
4	ALPHABET INC-CL A	5,415,847	748
5	NVIDIA CORP	1,744,493	645
6	ALPHABET INC-CL C	4,504,740	624
7	META PLATFORMS INC-CLASS A	1,956,818	552
8	TESLA INC	1,869,689	516
9	UNITEDHEALTH GROUP INC	816,802	514
10	VISA INC-CLASS A SHARES	1,511,143	453
計	3,287銘柄		61,299

(注１) 債券の発行体名、株式の銘柄名は、原則、株式会社野村総合研究所のＴ－ＳＴＡＲ／ＧＸシステム又はＢｌｏｏｍｂｅｒｇ社提供のものを用いています。
(注２) 債券の時価総額は、株式会社野村総合研究所のＴ－ＳＴＡＲ／ＧＸシステムに登録されているデータを、地共連にて発行体毎に集約したものです。

○オルタナティブ

No.	資産種別	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額 (億円)
1	国内不動産	公立学校共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	158
2	国内不動産	地共連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	108
3	国内不動産	地共連	りそな銀行	三菱地所投資顧問	107
4	国内不動産	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅠ	大和リアル・エステート・アセット・マネジメント	70
5	国内不動産	全国連	三井住友信託銀行	三井住友信託銀行	55
6	国内不動産	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅡ	三井不動産投資顧問	51
7	国内不動産	地共連	みずほ信託銀行Ⅱ	東急不動産リート・マネジメント	40
8	国内不動産	全国連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	33
9	国内不動産	警察共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	23

1	海外不動産	全国連	東京海上アセットマネジメント	東京海上アセットマネジメント	676
2	海外不動産	全国連	PGIMジャパン	PGIM, Inc.	245
3	海外不動産	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Realty Investors LLC	145
4	海外不動産	地共連	インベスコ・アセット・マネジメント	Invesco Advisers, Inc.	96
5	海外不動産	地共連	アセットマネジメントOneⅠ	Affinius Capital LLC	94
6	海外不動産	地共連	フランクリン・テンブルトン・ジャパン	Clarion Partners, LLC	79
7	海外不動産	地共連	PGIMジャパンⅠ	PGIM, Inc.	65
8	海外不動産	地共連	アセットマネジメントOneⅡ	CBRE Investment Management, LLC	61
9	海外不動産	地共連	PGIMジャパンⅡ	PGIM, Inc.	61
10	海外不動産	警察共済組合	PGIMジャパン	PGIM, Inc.	46

1	国内インフラ	地共連	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ	丸の内インフラストラクチャー	17
---	--------	-----	----------------------	----------------	----

1	海外インフラ	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	129
2	海外インフラ	地共連	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	118
3	海外インフラ	地共連	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	InfraBridge Investors(UK) Limited	117
4	海外インフラ	地共連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	99
5	海外インフラ	地共連	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	90
6	海外インフラ	全国連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	67
7	海外インフラ	地共連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	59
8	海外インフラ	地共連	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	InfraBridge Investors(UK) Limited	41
9	海外インフラ	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Asset Management (UK) Ltd.	36
10	海外インフラ	警察共済組合	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	18

1	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタルⅡ	The Longreach Group Limited	42
2	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタルⅠ	ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ	35
3	国内PE	地共連	農中信託銀行	Carlyle Investment Management L.L.C.	34
4	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタルⅢ	エー・アイ・キャピタル	22
5	国内PE	地共連	三菱UFJ信託銀行	ティーキャピタルパートナーズ	22
6	国内PE	地共連	三井住友信託銀行Ⅰ	インテグラル・パートナーズ	16
7	国内PE	地共連	三井住友信託銀行Ⅱ	インテグラル・パートナーズ	13
8	国内PE	全国連	三菱UFJ信託銀行	三菱UFJ信託銀行	5

1	海外PE	地共連	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	AlpInvest Partners B.V.	245
2	海外PE	地共連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	215
3	海外PE	全国連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	60
4	海外PE	地共連	ニッセイアセットマネジメント	Lexington Partners L.P.	60
5	海外PE	地共連	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	Ardian Investment UK Ltd.	42
6	海外PE	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	39
7	海外PE	地共連	農中信託銀行	Blackstone Management Partners L.L.C.	20

1	海外BL	地共連	りそな銀行	Credit Suisse Asset Management, LLC	139
2	海外PD	地共連	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅠ	Arcmont Asset Management Limited	51
3	海外PD	地共連	野村アセットマネジメント	Angelo, Gordon & Co., L.P.	50
4	海外PD	地共連	ベアリングス・ジャパンⅠ	Baring Asset Management Limited	49
5	海外PD	地共連	ベアリングス・ジャパンⅡ	Baring Asset Management Limited	36
6	海外PD	地共連	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅡ	Arcmont Asset Management Limited	27
7	海外PD	地共連	ブラックロック・ジャパン	BlackRock Investment Management(UK) Ltd	8